全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康会民 著

CHAO DI TAO DING
shen qi de xun huan li lun

抄底逃顶

——神奇的循环理论

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

抄底逃顶：神奇的循环理论/康会民著. —广州：广东经济出版社，2005.2
ISBN 7-80677-937-X

Ⅰ.抄… Ⅱ.康…Ⅲ.股票-证券投资 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2005）第 009489 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东新华发行集团
印刷	湛江日报社印刷厂（湛江康宁路 17 号）
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	9
字数	240 000 字
版次	2005 年 2 月第 1 版
印次	2005 年 2 月第 1 次
印数	1～5 000 册
书号	ISBN 7-80677-937-X / F · 1182
定价	28.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号
电话：〔020〕83780718 83790316 邮政编码：510100
邮购地址：广州市东湖西路邮局 29 号信箱 邮政编码：510100
（广东经世图书发行中心）
本社网址：**www.sun-book.com**

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

康会民 注册分析师，1993进入证券市场，曾就职于多家证券研究机构、投资公司，具有丰富的实战经验，独创循环理论，能够成功预测95%以上的反转行情。曾担任甘肃卫视财经节目“股市风云”、南方电视台1套财经节目“南方财经”和陕西电台财经节目“财富中国”的特约嘉宾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：[illegible]
责任技编：陈俊帆
封面设计：8八度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　　言

“股市风险莫测，劝君谨慎入市”，只有经历过股市风风雨雨的投资者，才能深深体会此话其中的真谛。尽管如此，股市仍以其巨大的魔力，吸引着一批又一批投资者前仆后继：有人一夜暴富，腰缠万贯；有人功败垂成，倾家荡产。在股市中，金钱宛若纸上富贵，随时可能随风而去。那么，怎样才能够把握住股市稍纵即逝的机会，掘取人生的一桶金呢？在本书中我就把我多年操作中的一些经验和体会奉献给大家，同时也希望能够抛砖引玉，和广大同仁共同为中国股市发展作出应有贡献。但愿能够为投资者的操作带来好的收益，能让投资者在操作中挥洒自如，游刃有余，最终驶向成功的彼岸。

面对投资者“一赚两平七亏”的惨状，阵痛之余，仔细研究，发现一些结果并非偶然，而是有其必然的内在因素。很多投资者竟然是依据一些股评和一些翻译不太全面的国外理论来进行操作，生吞活剥的结果必然是损失。于是自己也就产生了写些东西的念头。多年以来，我在每次操作以后，自己总要总结一下，分析操作的得与失，并不断地探索股市运行的内在规律。在这里，我把这些经验写出来，希望我的一些拙见能够使仍然在股市中摸索的股民朋友们少走弯路，增加收益；但是一直苦于在证券市场摸索，没有足够精力和时间静下心来把所写的汇总一下，直到来到经济研究中心证券研究所以后，才有充足的时间和精力写下去。

现在投资者所应用的分析理论中，多为一些国外成熟市场的投资理论，应用于国内股市似有张冠李戴之嫌。首先由于这些理论翻译得不够系统和详尽，因此许多投资者不能领悟其理论的精华，只能从形式上了解理论的外在，却不能从理论的内在来分析行情的起因，知其然，不知其所以然，所以实际操作中效果总是不理想，投资失误率大大增加；另外，中国的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市是建立在市场经济不完善的基础之上的，股市并不能真正按照市场规律运行，政策一直占据着市场的主导地位，所以照搬和套用引进的东西不太适合。因此我们针对国内股市的特点，在拿来的基础之上，提出了全新的操作理念。我们首先提出了理性和务实的投资理念，既要在实际的操作中理性地分析和操作，又要采取务实的态度。我们不可能因为中国股市的市盈率高，就不参与股市投资；不可能因为现在股市的各种机制不健全，就等到股市成熟以后再入市。只不过是不同的游戏需要不同的游戏规则，在本书中我们就提出了很多适用于国内股市的游戏规则。

很多投资者往往把技术分析当成制胜的法宝，其实股市中的成功者不是单靠一种技术分析就可以做得到，即使技术分析百分之百的准确也不能保证在股市中赚钱，综合素质才是重中之重。因此，本书着重于树立正确的思维方式，这点和其他以技术分析为主的多有不同。但是本书并没有否认技术分析，而是提出了技术分析要建立在正确的思维之上，而且本书也在实践的基础上提出了可行的新的技术分析工具，例如：百变图、趋势图等等，希望能给股民朋友提供有益的帮助。另一方面，本书着重于投资的程序化、系统化。每一个成功的投资者，都需要具备投资的三个组成要素：健康的个人心理、合理的交易系统和出色的资金管理计划。这三要素好比凳子的三条腿，缺一条就会连人带凳子一起摔倒。而这其中，心理因素是至关重要的。一个成功的投资者应是良好的心理素质、有效的分析方法、科学的资金管理三者综合素质的体现，所以本书力求把影响股市成功的各种要素综合到一起，使投资者不要在投资中去钻牛角尖。为了使投资者有良好的心理素质，本书采取治标先治本的战略，从思维方式做起，挖掘思维的弊端，树立正确的观念；但是并没有抹杀技术分析的重要作用，于是出现了简洁有效的百变图、趋势图，并在资金管理上提出了“三带一原则”、“三取一原则”。最后用操作计划书来把三大要素连贯起来，一个完整的操作系统就出现在投资者的面前。

很多投资者因为不是专业投资股市，没有时间去掌握理论的内涵，因此，本书技术分析着眼于简单，力求使投资者能够一目了然。趋势图、百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变图等都是集各理论精华于一体，在操作和应用上都十分简单，投资者可以对其比较晦涩难解的理论内因不予理会，只要掌握操作原理就可以应用得得心应手了。

股市没有天才。不断地将前人的理论应用于实践中，去其糟粕存其精华，并不断学习，不断创新，才能适应千变万化的股市行情。本书借鉴了不少前人成功的理论精华：艾略特的波浪理论、查尔斯·道的道氏理论以及费波纳奇数列也在百变图的分析应用中随处可见。作为一个后来者，能从这些前辈的理论中汲取营养，继承前辈理论的精华，把前辈的理论发扬光大也算是分内之事。但本书努力要做的不是与众不同，而是追求技术分析的简明和有效，使投资者在轻松之余也能有不菲的收益。例如投资理念、技术分析虽然看上去和操作上都十分简单，但是却包含了许多理论的精华；同时，还创新出了百变图、趋势图、缓冲区间等技术分析和操作技巧。

尽管笔者尽心尽力，但是因为水平有限，谬误之处、不足之处在所难免，恳求广大同仁批评指正。另外，本书的写作时间比较仓促，因此也难免有疏漏，希望广大股民朋友多提宝贵意见，共同为中国证券市场出一点绵薄之力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部分 理论基础

一、认知篇 …… (5)
二、态度篇 …… (12)
(一) 八大误区 …… (12)
(二) 投资理念 …… (26)
三、行为篇 …… (30)
(一) 八大戒律 …… (30)
(二) 四大法则 …… (41)

第二部分 操作系统

一、基本面分析 …… (51)
(一) 宏观经济形势与政策因素 …… (51)
(二) 行业因素 …… (53)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) 突发因素 …………………………………………… (54)
(四) 政治因素 …………………………………………… (54)
(五) 业绩、股价、外部环境 ……………………………… (55)
二、循环分析系统 ………………………………………… (58)
(一) 数学基础 …………………………………………… (58)
(二) 空间循环 …………………………………………… (59)
(三) 时间循环 …………………………………………… (76)
(四) 思维循环 …………………………………………… (88)
三、成交量 ………………………………………………… (94)
(一) 交易量验证价格形态 ………………………………… (94)
(二) 成交量领先价格 …………………………………… (95)
四、资金管理 ……………………………………………… (98)
五、操作计划 ……………………………………………… (102)

第三部分 炒股 80 招

一、技术分析之招 ………………………………………… (107)
(一) 正视技术分析 ……………………………………… (107)
(二) 指标陷阱 …………………………………………… (110)
(三) 如何利用 KD 线 …………………………………… (112)
(四) 如何利用 RSI ……………………………………… (115)
(五) 如何运用均线系统 ………………………………… (118)
(六) 如何运用 MACD 指标 ……………………………… (123)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）WMS（威廉指标） …………………………………（126）
（八）K线组合中藏机会 ……………………………………（129）
（九）骗线 ……………………………………………………（132）
（十）如何利用“V”字形反转 ……………………………（133）
（十一）如何利用矩形…………………………………………（135）
（十二）如何利用喇叭形 ……………………………………（137）
（十三）如何利用旗形…………………………………………（139）
（十四）如何利用缺口…………………………………………（141）
（十五）如何利用下降三角形 ………………………………（143）
（十六）如何利用上升三角形 ………………………………（144）
（十七）如何利用三重底（顶） ……………………………（145）
（十八）如何利用双重底（顶） ……………………………（147）
（十九）如何利用头肩形 ……………………………………（149）
（二十）如何利用楔形…………………………………………（151）
（二十一）如何利用圆顶和圆底 ……………………………（152）
（二十二）如何利用支撑线和压力线 ………………………（154）
（二十三）庄家建仓手法大观园 ……………………………（156）
（二十四）怎样挖掘庄股 ……………………………………（158）
（二十五）区别庄股和主力股 ………………………………（160）
（二十六）缓冲区间 …………………………………………（162）
二、基本分析之招 ……………………………………………（164）
（一）大盘和个股 ……………………………………………（164）
（二）个股走势特征 …………………………………………（166）
（三）如何通过成长性选股 …………………………………（167）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）如何投资基金 ……………………………… (170)
（五）如何把握消息面 ……………………………… (171)
（六）如何通过行业的市场结构选股 ……………… (173)
（七）如何通过行业变动周期选股 ………………… (174)
（八）如何通过行业生命周期选股 ………………… (176)
（九）如何通过公司经济区位分析选股 …………… (178)
（十）如何通过公司产品分析选股 ………………… (180)
（十一）如何通过分析公司经营能力选股 ………… (182)
（十二）如何运用财政政策 ………………………… (184)
（十三）如何把握货币政策 ………………………… (188)
（十四）如何把握市场供求 ………………………… (193)
（十五）如何把握通货 ……………………………… (195)
（十六）如何利用资产负债表 ……………………… (197)
（十七）如何利用利润表 …………………………… (202)
（十八）如何利用现金流量表 ……………………… (205)
（十九）如何利用财务比率分析 …………………… (210)
三、操作手法之招 …………………………………… (216)
（一）如何预测底部 ………………………………… (216)
（二）如何判断顶部 ………………………………… (218)
（三）重势不重价 …………………………………… (219)
（四）博傻 …………………………………………… (221)
（五）强势操作策略 ………………………………… (222)
（六）熊市操作策略 ………………………………… (224)
（七）“三进三出”要不得 ………………………… (226)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）如何捕捉强势股…………………………（228）
（九）如何选黑马股 …………………………（229）
（十）如何出货的要诀…………………………（231）
（十一）如何进货的要诀 ……………………（233）
（十二）如何炒热点 …………………………（235）
（十三）如何炒蓝筹股………………………（237）
（十四）如何炒重组股………………………（238）
（十五）如何炒新股 …………………………（239）
（十六）如何投资含权类股 …………………（241）
（十七）如何抢反弹 …………………………（243）
（十八）如何止损 ……………………………（244）
（十九）如何降低投资风险 …………………（246）
（二十）如何运用投资组合 …………………（249）
（二十一）如何运用月份效应 ………………（251）
四、投资理念之招 …………………………（254）
（一）存在高于一切 …………………………（254）
（二）炒股莫冲动 ……………………………（256）
（三）学会王戎识栗 …………………………（257）
（四）绝不贩“毒” …………………………（258）
（五）短线是银 ………………………………（260）
（六）学会做空 ………………………………（261）
（七）莫要曲解蓝筹股………………………（262）
（八）坦然面对亏损 …………………………（264）
（九）千万别误用市盈率 ……………………（264）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）逆向思维 ………………………………（266）
（十一）逆反指数 ………………………………（268）
（十二）让失败变成财富 ………………………………（270）
（十三）学会自律 ………………………………（271）
（十四）股海无涯 ………………………………（272）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分　理论基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“练拳不练功，到老一场空”。一个武艺高强的人，不但要身怀绝技，同时肯定也具有一套高深的内功心法；同样，一个成功的投资者，不但要有一套实际可用的技术分析，也要有科学的理论基础。现在很多投资者对技术分析的研究达到了痴迷的程度，对每种技术分析都了如指掌，但在实际操作中却是失误不断、一亏再亏。究其原因，多是因为只重视各种指标、技术分析的利用，却忘记了“治标先治本”的道理，使得本末倒置。因此，没有正确的、科学的理论作为基础的技术指标和技术分析，只会使投资者走火入魔，走入投资的误区，对其的研究也只能停留在表面，最终也只是花拳绣腿而已，没有任何实用价值。

投资者的思维模式决定了其在股市中的投资理念，而大众的投资理念则决定了整个市场的运行规律，而市场的运行规律又反过来影响并进一步制约着股市的投资理念。因此，投资者的思维模式是成功和失败的关键所在。中国股市的发展虽然时间不长，但是却经历了消息市、政策市和目前趋向理性投资的三个大的阶段：在中国股市的初期，消息主导一切，大部分投资者的投资行为都是靠消息来作决定的，这时打探消息是投资者赚钱的途径，于是就有了“琼民源事件”等等；而在无庄不股的庄股时代，投资者的操作理念就是寻找庄家，业绩、成长性等完全不太重要。于是，亿安科技就能在股市“放卫星”，股价被炒到 126 元；一个所有人都认为是“臭狗屎”的中科创业也被炒到 84 元；而 2001 年是股市监管年，投资者在管理层的引导下又在逐渐向理性投资理念转变，挖掘上市公司的成长性和价值将是以后投资者的选股方向。

这样的情况下，广大不知内幕的投资者是很难坐上轿的。但是这些对我们投资者来说，不是市场错了，而是我们没有能够把握市场的运行规律、没有遵守游戏的规则。其实每只个股都有其运行规律性，因此每只股票又都有不同的操作理念。股市是发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，其运行规律也随之而变，而我们自己如果画地为牢，那就等于坐以待毙。因此投资者要想在股市中立于不败之地，靠一两个炒作股票的经验是远远不够的。要想在股市中立于不败之地，把研究技术分析奉为上帝是舍本逐末的做法，我们要做的是首先要“立本”——树立正确的投资思维。

股市中的操作过程包括三个方面：对股市的认知、产生态度、操作行为 。投资者的操作行为，取决于其对股市的认知，而对股市的认知来源于股市的现状，股市的现状影响着每个股市投资者的思维，从而使每个投资者产生不同的认知，进而形成对股市的态度。而态度又决定了其投资的行为。因此，认知——态度——行为构成每个投资者的投资操作系统。因此，一个成功的投资者，首先必须要有科学的认知，这样才能产生理智的态度。而只有理智的态度，才能产生科学的投资行为。要想在股市中成功，只凭技术分析还是不够的，最重要的是从根本做起。只研究技术分析只不过是舍本逐末，舍近求远的做法。要从根本上使自己的认知具有理性化的基础，才能做到行云流水般的理性操作。

理论基础是投资者成功的基石。没有正确的、科学的理论基础，成功只能是偶然。要想使你的投资结果成为必然，你的投资行为要有科学的理论作为基础。当然，科学有效的理论不是千篇一律的，每一种理论都有其可行性。

我们在股市中投资就是寻找扭曲价格的根源。我认为，股市的价格一直是被扭曲的，每个投资者所要追求的是扭曲的原因。而我们正确的投资是：在正向扭曲的时候入市，而在反向扭曲的时候离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、认 知 篇

一个成功的投资者，一定是一个理性的投资者，一个思维全面的投资者，一个有正确思维方法的投资者。之所以我们的投资出现亏损，究其根源就是认知出现错误，从而导致出现错误的态度，进而出现错误的操作行为，最终使我们的投资出现失误。行情既有不确定性，又具有规律性。不确定性是由人性的缺点所造成的，而人性的缺点共同表现在市场中又构成了行情的规律性。投资者成功的关键在于少犯错误，而不是不犯错误，因此挖掘出错误所在，进而进行防范和改正才是成功之根本。要使自己的认知少犯错误，脱离市场的影响，并且成为一种较客观的、符合未来行情发展的认知，那就要有科学的认知思维模式，并把握股市的规律性，这才是股市成功的根源。本理论的核心就是“人性是有缺点的，股价是被扭曲的，扭曲的股价是具有规律性的”。

人性是有缺点的，价格是被人性缺点所扭曲的，这不但是理论的基础，也是整个操作系统的前提，人性的缺点包括知识面、投资思维、性格、行为等。从表面上看，这些东西和股市操作风马牛不相及，但是事实上却和我们的操作息息相关。人的知识、思维、性格等是决定投资行为成功和失败的内在因素。思维方式的不正确使得对行情的分析脱离理智的方向，性格的缺点可以使本身完美无缺的投资计划毁于一旦。例如：行情分析通过事实证明是正确的，但是因为性格上不果断而没有入市，那么一切都是枉然。而在股市中存在的这些缺点往往是致命的，一个成功的投资者必须克服一些致命的缺点，而人性的缺点具体有以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，人的知识都具有片面性。股市的成功靠智慧，知识是智慧的源泉，但是投资者的知识无论多么渊博，都不可能无所不通。有的投资者偏重于对技术分析的研究；有的投资者侧重于基本面的研究；有的投资者则侧重于消息面；但是行情的爆发却不可能是千篇一律的。股市行情起因包罗万象，政治、经济、战争、人为等因素都有可能影响或决定行情的发展，各种因素对行情的作用往往因时不同，因地而异，孰重孰轻往往难以定论，有时政治因素决定行情，有时战争左右着股价，有时主力的喜怒哀乐就决定股价变动。我们对某些知识的专长，在面对股市行情千变万化的起因时显得微不足道。投资者自身知识的不足使得对行情进行分析时可能出现片面性、主观性强的特点。一个对技术分析一无所知的人，只能凭借其感觉来分析行情，从而产生畸形的认知，做出正确的投资计划更无从谈起；市场主力如果有片面性认识，就会把其认识作用于市场，最终导致股价扭曲；中小投资者往往随波逐流，加剧股价扭曲程度。因此，由一个知识片面性的个体组成的证券市场交易主体，其所反映的股价也不可能反映股价的真正价值，只能是被扭曲的。

第二，人的思想都有一定局限性。“金无足赤，人无完人”，任何人都不可能把事情考虑得天衣无缝，正所谓“智者千虑，必有一失”。思想的局限性可能导致以下错误的发生：首先，不能树立正确投资理念，导致整个操作没有牢固的基础；其次，分析会出现不全面、有漏洞的现象，增加投资失误率；再次，出现心态不正，引发心理误区，进而步入操作误区。这种思想的局限性引发投资者对行情分析出现偏差，最终扭曲股价。其实，在股市中并不需要使每一个人都成为一个十全十美的人，我们作为一个投资者所需改正的只是一些对我们的投资不利的特点。针对投资者所应改正的缺点和我们应该做到的事情，我通过操作总结出和操作息息相关的八大误区，并在本书的操作系统中提出了四大法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，用以对八大误区进行约束。在以后的章节中我们将会有主要论述，在这里不再详细论述。

总之，没有对思想局限性的认识，任何技术分析都会黯然失色，成功战胜自己、战胜大盘便无从谈起。

第三，人的思想和行为是被动的。投资者的投资计划是根据市场现状制定的，人的思想和认识只能是对现实现状（包括许多错觉）的反映。现实情况有时真真假假，但是无论是真是假都是我们分析的依据。人的思想和行为的被动性，不但广大中小投资者具有，大机构同样具有类似情况。例如："银广夏事件"东窗事发后就证明有多家机构被套其中。主观能动性是在被动行为下的一种积极的表现。而这种被动的思维所产生的行动又会反过来影响人的行为。当我们看到股价上涨的时候，就会导致出现疯狂的看涨情结，而熊市中又会出现悲观的情绪。这是促使股票价格偏离价值的决定性因素，这种行为上的被动引发了操作失误，一系列的操作失误在操作中体现出来，它就是我们后面所说的八大戒律。被动的行为会引导投资者错上加错，最终导致行情出现严重扭曲，这是导致出现股价背离的主要动因。

第四，人的性格都存在缺点。有的人办事不果断；有的人则胆小怕事；有的人则容易从众等。性格上的缺陷让我们的计划事倍功半，让我们的操作功败垂成，直接影响到我们的收益。

总之，在人性各个方面缺点的作用下，市场价格在大多数情况下是被人的思维所扭曲的。真正的价值只不过是股价扭曲过程中的一个驿站而已。所以投资靠挖空心思去发现价值是痴心妄想。因为人性的缺点，投资者各个方面都是充斥着缺陷，因此在这种错误氛围中产生的操作行为也难免是"畸形儿"。前面我们讲过人们对行情的判断只能是在不全面的情况下作出的，不全面的思维所产生的行为作用于市场，只会扭曲市场，这种扭曲的市场价格在投资者被动的行为作用下，反过来又作用于市场，使投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者形成一轮恶性循环的思维模式。股市中的价格永远是遵循：现状——被扭曲——扭曲的现状——扭曲投资者的思维——产生更加扭曲的现状。例如：中国股市刚开始运行时，由于人们对其认识不够，股票基本上一文不值，其发行基本是靠行政办法来完成的，而随着人们认识的不断深入，特别是股价放开后，又出现了疯狂局面。

市场总是沿着一定趋势以波段形式循序渐进发展的。

首先，市场存在着一定的趋势。这种趋势具有以下几个特点。第一，趋势是各种原因共同作用的结果，一旦趋势确立以后，将难以改变。市场在出现反转后，将会以一种趋势一直运行下去，一些短的反向走势也只是行情发展聚集能量而已。第二，趋势是可以改变的，牛市和熊市会相互转换。第三，趋势有很多种。趋势按方向来分有两种：涨势和跌势。按时间和空间来分有：长期趋势、中期趋势、短期趋势。第四，任何种类的趋势都是有着相同的结构组成，这个共同的结构就是波段。第五，趋势具有包容性，长期趋势可以包容很多中期或短期趋势。第六，趋势具有一定的时间和空间。

其次，趋势是由波段构成的。波段具有以下几个特点。第一，波段具有方向性。第二，波段是构成行情的细胞，具有一定的结构，而且行情的每一个细胞都有着相同的结构链，当发展中不同结构的波段出现时，行情也就会出现逆转。每个波段又由波组成。第三，波段具有等级，不同的波段构成不同的趋势。长期趋势的一个波可能是由短期趋势的一个波段组成的，也可能是由一个短期趋势组成。

每个波段分为五个组成部分，其构成如图 1。

最后，市场是发展的。市场发展是循序渐进的，每一段行情都要进行修正。我们从前面知道，趋势由波段构成，而波段又由波组成。波本身没有方向。每一个波运行结束后都要进行修

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

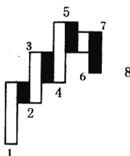


图 1

正。每一波要进行修正，例如：波 1 需要波 2 进行修正；每一段也要进行修正，每一个趋势也会进行修正。每一个波段的发展由五个阶段构成：

⊙逆转期：

逆转期分为逆转波及其修正波。（以图 1 为例）波 1 就是逆转期，波 2 就是修正波。

起因：人性的缺点在经过趋势发展后已尽显无遗，股价继续背离已没有动力，有极少数投资者认识到了这种错误。在操作行为上，在熊市中，该抛的投资者早已抛出，抛压在逆转期已相对较小；在牛市中，该买的投资者已重仓，市场上涨动力已明显不能支持股价创新高。

表现：成交量表现为下跌缩量，上涨放量，股价波动幅度较小，市场人气虽然仍极度悲观，但是行情这时却出现了利空上涨和利多下跌的现象。逆转波的成交量明显大于其修正波的成交量。

⊙恢复期：

恢复期包括恢复波及其修正波。以图 1 为例：波 3 和波 4 共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同构成了恢复期，波 4 对波 3 进行修正。

起因：人们对于现实又产生了不全面的认识，由于不全面的认识又会产生被动行为。这个阶段是股价价值回归和超越价值的阶段，越来越多的投资者认为趋势已构成反转。

表现：这个时期一般交投活跃，行情波动较大，市场人气出现了恢复。行情走势稳健，没有真正的大起大落。修正波幅度一般较小，但是时间周期却较长，在图形上多会出现一些典型的持续形态，如三角形、箱形等等。

⊙背离期：

背离期包括背离波及其修正波。波 5 和波 6 共同构成背离期。

起因：在这个时期各种利好涌出，投资者大多在市场的赚钱效应影响下而失去理智。投资者在这个期间已忘掉股市的巨大风险，整个市场处于一种疯狂状态，人们被面前的假象所迷惑。

表现：投资者出现了一边倒的现象。在牛市中，人们的投资热情空前高涨。表现在个股上则一般会出现连收大阳线，伴随着天量，各式各样的技术指标已没有价值；在熊市中，人们的投资热情极度低迷，无量空跌，先是无量大跌，后是无量盘整。这个时候往往是行情的终结，同时也是行情一步步走向逆转。

⊙衰退期：波 7 的运行空间就是波段的衰退期。

起因：经过三段连续上扬，追涨者已日趋减少，市场资金出现暂时的紧张，套现的压力却愈来愈大。

表现：行情在这个阶段往往是不愠不火，成交量相对萎缩，衰退期的最高点一般都不超过背离期的最高价。衰退期具有双重性特点，它不但是主升波，而且是修正波；它不但承担着对背离期修正波的修正，也同时要被修正期进行修正。

⊙修正期：波 8 构成了波段的修正波。

起因：经过连续三轮的上涨，市场已积累了相当大的获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，而且市场资金在衰退期出现后已对大盘信心减弱，开始抛售手中的股票；而空仓的投资者又对高企的股价感到恐惧。因为买气愈来愈不足而卖压愈来愈大，所以股价开始下跌。修正期是对前三轮股价的调整。

表现：行情在修正期出现跌多涨少的局面，成交量出现价跌量增，价涨量减，在形态上一般会和衰退期共同构成一些经典反转形态，如下降三角形、头肩形等。

以上是本书的理论基础，我们可以看到人性的很多弱点是与生俱来的，想完全根除不大可能，而我们要做的是在我们的操作过程中最大限度地淡化人性弱点对操作行为的影响。只有我们认识到了人性缺点和人的行为的被动性，才会懂得怎样去坦然地面对成功和失败，才能知道如何去把握机遇，把握行情节奏，才知投资中孰重孰轻，避免钻牛角尖，树立正确的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、态　度　篇

投资者的态度产生于对股市的认知。我们在第一节讲过了人性的缺点无处不在，因此也会产生各式各样的误区，在这里只介绍一些与我们操作息息相关的心理误区，让我们面对这些误区，并克服它。投资者最主要的心理误区主要有八种，我们针对这八大误区，提出了可以克服它的投资理念。

（一）八大误区

医生悉知人类的一切疾病，律师洞察人类的一切罪恶，神父明了人类的一切愚昧，庄家掌握和利用了散户的心理弱点。

技术分析对每一位投资者而言可谓是一视同仁，但是投资者的心态却各有不同，成功的人各有所长，而失败的人却有许多共同点，例如：贪婪、恐惧、懊悔等。与其说是学识决定成败，还不如说是成功取决于心态。

我国证券市场因其起步较晚、还不成熟，因此有许多中国特色，具有和国际股市不同的特征。投资者队伍与西方国家相比具有两个重要特点：一是中小散户是市场的主体，6000 多万热情的中小投资者构成了中国证券市场的主体，这在国际成熟的股市中绝无仅有。二是投资者不成熟，广大中小散户投资者对股市了解程度不够，而且基本上都是由自己来进行投资操作，与西方国家所普遍实行的经纪人制度不可同日而语。这样两个特点就决定了现行的许多技术分析手段在我国股市中的使用价值不高。因此从基本处着手，把握心理和思维的不足是首要任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在投资者中普遍存在着两类错误：其一，有些新入市的投资者是在对证券市场还没有充分认识、不具备分析能力的情况下匆忙入市的，这就决定了许多投资者的认识将是非理性的、不全面的，其对市场的感情也将是扭曲的，而其后的操作行为也必然是非常危险的，但遗憾的是这样的情况却十分普遍。其二，有些入市时间较长的投资者也常常出现屡做屡赔的情况，这是因为认识与实践脱节，不注意总结经验、吸取教训，来指导自己下一步的实践，缺乏循环往复、不断提高的过程。总之，两大错误的根源在于产生认知的基础心理存在缺陷。那么，投资心理与投资者对证券市场的认识和实践有哪些关系呢？可以说保持健康的投资心理，是投资者对证券市场获得客观认知、理性情感、正确行为的必要条件。良好的心理素质可以使投资者的思维能力得到更好的发挥并产生更高的工作效率，对基本面、技术面发生的变化作出及时、客观、准确的分析和判断，制定较为科学合理的操作策略并付诸实施。反之，恶劣的心理背景则对投资者的思维和操作活动具有很强的干扰和破坏作用，使投资者知觉范围狭窄、思维活动呆板，难以适应不断变化的市场，导致判断屡屡失误和操作步调混乱。对于这两方面的影响相信每一位踏入证券市场的投资者都会有切身的体会。

股市作为一种零和游戏，一部分投资者成功的欢乐是建立在另外更多投资者的亏损之上的。因此市场投资者具有各种复杂的心态，根据多年总结我发现有以下几种心理误区普遍存在于投资者中间。投资者只有走出心理误区，摆脱病态的、消极的投资心理，才能够在风云变幻的股市中立于不败之地。

误区一：浮躁

“你看，张三向我推荐的股票已涨了几个停板，如果当时听他推荐多好呀！”；“我原来计划好把这只股票卖出，你看，现在没有卖，跌了这么多，真让人后悔死了”。这样的言论，在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中太司空见惯了。所有这些都是心态浮躁的表现。

现代社会资讯发达，报纸、网络、电视及各种传播媒体以其快捷的速度，把各种真真假假、虚虚实实的观点、消息传递给投资者，把投资者搞得茫茫然不知所措。很多投资者往往害怕失去稍纵即逝的行情，贸然作出决定，客观、谨慎、详细、有序的操作计划往往被抛到九霄云外，被一时情绪化的冲动所取代；自己本来信心十足的股票，往往经不起心理的考验，在所谓的“黑马”诱惑下而换股，结果是“黑马”变成了“死马”。一次次实践证明，心态浮躁是投资者的头号心理大敌。而急躁和缺乏耐心则是心态浮躁的具体表现。

常言道：“财不入急门。”急躁是很多投资者的通病，投资者进入股市就是为了在最短的时间内实现最大的效益，急于赚钱、发财心切都无可厚非，关键是急躁本身不但于事无补，反而会遗患无穷。很多投资者想快速实现赚钱大计，便异想天开，梦想天天能“骑黑马”，但是往往事与愿违，被摔得鼻青脸肿。要知道，黑马往往具有与众不同的怪脾气，要想骑黑马，首先要对其脾气了解，因此投资需要时间，不可操之过急。急功近利会使你拣个芝麻丢个西瓜。当行情稳步上扬时，急躁可以让你提前出货，错失赚钱良机；当行情熊途漫无边际之时，缺乏耐心又会让你提前入市，惨遭套牢。当行情看不懂的时候，急躁又会让你盲目入市，如坐针毡。急躁无孔不入地影响着我们操作的各个方面。克服急躁，就要做到：不要老认为自己是圣人，可以把天下所有钱赚完，其实我们只不过是芸芸众生中的普通一员而已。古训所道：“风斜雨急处，立得脚定。花浓柳艳处，着得眼高。路危径险处，回得头早。”

中小投资者没有耐心，其结果是忍不住被骗线迷惑，找出一千条理由卖掉股票后，却发现原来是个地板砖，目睹其后来股价井喷数倍，捶胸顿足，懊悔不已自是难免。又找到了一万个理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去买的时候，却发现是个天花板。当我们饱受尘世中喧闹和忙碌的干扰时，当我们面对股市中的涨涨跌跌，心情激动不已时，要能保持着心灵上的一方净土。从“采菊东篱下，悠然见南山”的超然心态中，体味一下淡中真味，常中神奇。

真正投资成功且又享受到投资成功乐趣的人，往往并不急于赚钱，反而常将输赢置之度外。记得股神巴菲特曾说过：“股市是不存在的，如果说其存在，那也是让一些人出丑的地方。”巴菲特投资那么巨大，持股时期一般又那么长，他能说出“股市是不存在的”。可见其对股市保持着淡泊、超然的心态。股神的成功有目共睹，从中我们是否应该悟出点什么？就是他那种“淡泊以明志，宁静以致远”的心态。

总之，在浮躁的心态下，理性将会消失，取而代之的是情绪化的操作方式，急功近利而缺乏耐心。客观、理性的分析和操作都无从谈起。在高风险的证券市场中，耐心和冷静是最基本的心理素质，若不能克服浮躁的心态，最好早退出股市为妙。只要有耐心才能把握赚钱的机会。投资者应切记古训“欲速则不达”。

误区二：贪婪

投资股市的目的就是在最短的时间内取得最大的收益。没有贪心我们就不会进入股市，还是把钱放到银行稳当。“贪”本身并不是坏事，没有贪心，人就没有动力。要是有人说其进入股市没有贪心，我想那是骗人的鬼话。关键是贪也要讲究策略。否则贪不是社会及个人发展的动力，却会是导致毁灭的催化剂。

在日常生活中，有许多骗人或者被骗的事例，往往骗子的花招并不十分高明，而且被骗的人也并不笨，但是骗局却是一次次地得逞，原因何在？上当受骗者有一个共同的特点：贪婪。首先，无知贪婪是主力设计骗局的主要手段。庄家操盘时为了麻痹中小资者，做庄的手法千变万化、层出不穷，但仍然会露出蛛丝马迹，他们都有一个共同点：都是先给中小散户投下诱饵，让贪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心的投资者进入陷阱。针对散户的贪婪，庄家们制造出一匹匹的黑马，让那些试图抓住每一匹黑马和每一波行情的人，在精疲力竭、遍体鳞伤之后，被迫缴械投降。其次，投资者自己不切合实际的目标是导致贪婪的另一大原因。国外一些著名的投资基金的年收益大约在30%，但是在中国股市中却有人不切实际地将每年翻一番、十年二十倍，作为自己在股市中的盈利目标。看了《三国演义》就以为自己能指挥千军万马；杀过猪便以为自己能战胜恐龙。结果到最后输个精光。可以说，学习炒股的过程就是克服贪婪的过程和不断培养自知之明的过程。投资者用平常心去看待股市的潮起潮落，君子居安思危，顺势而为，不贪不躁，天亦无所用其伎俩矣。

无知贪婪是投资股市最大的敌人，其可危害到股市操作的各个方面：首先，投资者常常因贪婪而买不到合理价格的股票，有时股价刚突破盘整形态进入主升浪，却梦想能出现回调介入，最后只能眼瞪着股价飙升而懊悔不已，有时股价已调整到位却希望能再跌一点，在股价调头向上创出新高后才如梦初醒。其次，投资者也常常因贪婪而卖不掉股票。手中的股票已到目标位，却希望还能够再多赚一点，最后到利润全无时才明白；形态已被破坏却还想能够完全修复，结果套牢后才叫苦连天。再次，是更常常因贪婪失去理性而盲目追涨。看到股价上涨就认为是黑马出现，迫不及待地杀入，结果却是庄家拉高出货。最后，因为无知的贪婪而经常满仓操作。满仓操作成功了，固然欣喜；一旦出现失误，我想满仓者原来的那种神气肯定不知跑到哪里打盹儿去了，留下的则是更多的懊悔和焦躁。炒字是旁边一把“火”，一不小心是会引火烧身的。所以，资金安全是第一位，采用科学的资金管理方法才是成功之道。假如不分具体情况，只顾忙着满仓想赚个盆满钵满，那其实是在给自己戴手铐脚镣。

贪婪是每人或多或少都有的弱点。贪婪会使我们为获取一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蝇头小利而沾沾自喜，结果却是拣芝麻丢西瓜。更多的时候会使我们的行为被内心的贪欲所蒙蔽、困扰，使我们遭到更大的损失和承受更大的心理压力。总之，“贪”要适可而止，成功的投资者“贪”而有道，不切实际的贪得无厌就会导致进入贪婪误区。鱼和熊掌不可兼得时，要有所取舍。总是希望能够在最低点买进，能够在最高点卖出，那么你就将深陷贪婪的误区。投资就是一个棋局，我们追求的不是一子不失，而是注重结果，最终能赢才是我们的目的，舍弃一些局部得失而求得全局的主动和优势才是明智的选择。

误区三：恐惧

财富来之不易，看着股价节节上扬，财富滚滚而来时，每个人都会眉开眼笑，喜出望外；当眼睁睁看着辛辛苦苦挣来的血汗钱无情地缩水时，面临“一夜回到解放前”的危险时，每个投资者都会面带沮丧，心存恐惧。恐惧是情绪化的一种体现，人人皆有，无可厚非；但是如果不用理性去克制，让情绪化主导了操作行为，那就会陷入操作误区，带来不必要的损失。

恐惧是因为曾经有过惨痛的失败经历而对操作没有信心的一种表现。心理承受能力差的投资者，往往会因受到太多的折磨而崩溃。庄家正是利用散户心理承受能力差的特点，通过各种操作手法来左右散户的投资行为。庄家利用各种舆论工具，影响并左右人们的思维；在低位吸纳筹码时，制造恐慌气氛，使得心理承受能力差的投资者抛出手中的筹码；而高位出货时，使出浑身解数制造出很多“莫须有”的利好消息，给散户造成一种股价“欲上九天揽月”的氛围，投资者往往就像抱住了一颗摇钱树，拼命地向上爬，从高处摔下后产生的那种痛苦所造成的恐惧心态，将会在投资者心理上留下深深的烙印。

“恐惧”的心理误区产生后，便会导致操作出现恶性循环。投资者常常因有过一次割肉的经历，在操作时，一旦股价出现下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，便害怕股价再继续下跌，而急于抛出，结果却将股票卖在地板砖上；也常常因一朝被蛇咬而担心再次被套，却对走势稳健的股票望而却步、迟迟不敢介入，导致错失良机。每个投资者都转道，股海有时风平浪静，有时又波涛汹涌，但是不知道股海何时起风浪。如果整日提心吊胆、惶惶不可终日，时日一久，随着失败的增多，投资者的心理也就会变得越来越脆弱，心理就会出现崩溃，最后几乎成了惊弓之鸟，就会误入赔钱——恐惧——赔钱——恐惧的循环之中。

恐惧虽然可怕，但是却不是不治之症；要克服恐惧，就要减少操作失误，使自己的信心不断增加。最好的办法是从根本做起，遵守操作原则，使其没有产生恐惧的根源，我们在四大法则中提出了“大胆果断”法则，就是克服恐惧最好的工具。抱着“死猪不怕开水烫”和“誓把牢底坐穿”的坚强意志的投资者，必将被无情的市场折磨得体无完肤。显然，恐惧是投资者的又一大天敌。

误区四：懊悔

在股市中，我们经常会听到张三说：“哎！前几天想买海虹控股没有买，现在涨了那么多个停板，真是后悔呀！又放过了一匹大黑马！”；李四说：“哎！昨天本打算卖出大连国际没有卖，现在跌停板了，赚的钱没了，而且又被套住了，真惨呀！一个良机又错过去了！”这些言论在股市中实在是司空见惯了。实际上，这些投资者已不知不觉中进入了懊悔的心理误区。

懊悔也同样是人性弱点的一种，是情绪化的表现，是非理性的情绪，是贪婪和恐惧引起的恶性循环的结果。由于贪婪的心理存在，行情目标明明已达到，却总是希望股价再涨点，能够多赚点，一旦价格出现下跌，因为没有及时出货，又会产生懊悔的心理。恐惧的心理会使投资者看到行情有上升动力却不敢介入，最终目睹股价大涨而后悔，也可能会惧怕行情下跌而看着牛气十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足，却不敢持股，提前出货。结果就会出现开始那一幕：张三在为错失了一次出货良机而捶胸，李四又在为放掉了一匹黑马而顿足。

如果我们在操作计划中预测到行情出现，因为某些客观原因而没有操作，导致错过一波大行情，那着实令人感到惋惜；但是在许多情况下，投资者根本就没有预测到行情，又有何理由去懊悔呢！这时我们要做的是分析自己为何没有看到行情会出现，而不是为错过行情而后悔。实际上，我们不应有任何懊悔的心理，操作是自己所为，操作失败都是因为我们自己准备不足。拿破仑说过“机会是给有准备的人准备的”。不必要的后悔只能影响我们下一步的操作。

懊悔本身不可怕，最可怕的是让懊悔的情绪恣意蔓延，让上一次操作失误产生的懊悔心理，又影响到我们下一次的操作。许多投资者把所懊悔的事情当作了一个经验之谈，因为昨天错过一只黑马股票，以致于看着哪一只股票都像是黑马，看到股价异动便以为黑马又要出现，便慌不择股地介入，导致套牢之痛；因为昨天错过出货良机，以致于看到行情稍微出现震荡，便以为顶部出现，导致提前出货，又为错失赚钱良机而痛心。最后出现：失误——懊悔——又失误——更懊悔。

总之，如果一味地后悔于事无补，过去只能代表过去，历史不会重来。让懊悔影响到我们的操作，增加不必要的损失更是错上加错。失败是成功之母，证券市场不相信眼泪，唯有总结经验，吸取教训，化失败为动力，才能把握机会，变被动为主动，不让懊悔重来。股市随时随地都有机遇，机遇的背后也充满凶险，股市中没有十全十美的事情，遗憾在所难免，但是遗憾正是股市的魅力之所在。

误区五：从众

华尔街有句名言：“股市总是想尽一切办法证明大多数人是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错的。”这句话的道理大多数投资者都明白，但是到了实际操作时，很多投资者却因市场影响而随波逐流，进入盲目从众的心理误区中，事实证明，你如果陷入盲目从众的误区之中，也就说明了你正在犯错误，后果只有一个——亏损。

在我们的理论基础中讲到情绪化是操作中的最大敌人，而且情绪最大的害处是其具有可传染性。现代社会资讯发达，股市更是充斥着各种各样的消息内幕，报纸、电视、网络等媒体轮番轰炸，我们的思维在自觉与不自觉中逐渐被同化。各种信息又组成一个巨大孵化器，于是产出了非常多急功近利而又自以为聪明绝顶的投资者，他们成了股市的输血者，共同构成了主力大户的提款机。股市中虽然产生了许多让人羡慕的成功者，但是股市却没有放之四海皆准的能够一招制胜的法宝，许多投资者每日都在期待能坐上一骑绝尘的黑马，结果却常是摔得鼻青脸肿。许多人经不起一些黑马抛过来的媚眼的诱惑，在追涨杀跌中迷失了自我。而另外一些人如壮士断臂般悲壮地割掉手中筹码后，股价却一去不复返了。许多人不禁要仰天长叹命运的不公，而忘记老祖宗早就说“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”。

很多投资者中存在着从众心理，就是在自己拿不定主意的时候跟着别人走，你买我也买，你卖我也卖。这一方面说明了投资者性格方面有着缺陷，做事没有主见；另一方面主要是因为自己操作水平有限，缺乏独立见解，或者自己有一些分析也不敢肯定是对的，有一些判断但心里还是没底，还不如跟着别人走心里更踏实。殊不知，在证券市场中，人多不一定势众，反而与逆向思维相矛盾，顶总是出现在大家都抢着买进的时候，底部也往往会在大家都抢着割肉的时候现身，所以随波逐流者往往是赔钱。走出盲目从众误区，就会体会到“曲径通幽”的妙处和“众人皆醉，唯我独醒”的乐趣了。

有很多人都是因为随波逐流而丧失良机。从众误区最容易导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致追涨杀跌。首先，对于追涨者：有时跟随大家去追涨，可以短线获利，但是多数股票的上涨空间是十分有限的，追涨动作快的抢到一杯羹，动作慢了套你没商量。套得浅的等下一轮别人盈利你方可解套，套得深恐怕只有等儿孙来解套了。如果投资者不能在第一时间及时买进，则千万不可眷恋不舍，应该忘掉它，股市中的好股票比比皆是，有些股票既已与你无缘，又何必死心眼地盯着它呢？对于杀跌者：投资者通常把损失看得比收益重要两倍。不可否认，当股市行情由牛转熊开始下跌时，或一只涨幅过高的股票开始回落时，及时抛出手上的股票不失为一种明智之举。对于多数股票来说，股价的回调和低位整理，是一种对前期上涨的修正和进一步蓄势的过程。如果我们看好大势，是可以不理会这种回调的。但从众的心理容易使人产生怀疑。看到别的股票上涨，自己买入的股票不涨反跌，如果别人再来个“空头排列弱势依旧、逢高出货”，于是失去了主见，认为买入的股票不是好货色，于是抛出，结果十有八九是抛出了将要上涨的股票。事实上，主力往往是利用这种心理来进行洗盘，诱空进货从中渔利。

误区六：犹豫

瞻前顾后，前怕狼后怕虎的心理不但刚入市的投资者有，有很多长期在股市中摸爬滚打的老股民同样具有，往往是原本制定了详细的计划，考虑好了投资策略，在面临操作时却受到各种外界的“羊群心理”的影响，一有风吹草动，就怀疑自己的操作计划，不能实施自己的投资方案。

具有这种投资心理误区的投资者具体表现在三个方面：（1）投资者事前已经发觉自己手中所持有的股票价格偏高，是抛出股票的时机，同时也作出了卖出股票的决策。但在临场时，听到他人你一言我一语与自己看法不同的评论时，其卖出股票的决策马上改变，从而放弃了一次抛售股票的大好时机。（2）投资者事前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已看出某只股票价格偏低，是适合买入的时候，并作出了趁低吸纳的投资决策。同样地，到临场一看，见到的是卖出股票的人挤成一团，纷纷抛售股票，于是就临阵退缩，放弃了入市的决策，从而失去了一次发财的良机。(3) 事前根本就不打算进入股票市场，当看到许多人纷纷入市时，不免心里发痒，经不住这种气氛的诱惑，从而一时冲动作出了不大理智的投资决策。(4) 有的投资者有着失败的经历，具有“一朝被蛇咬，十年怕井绳”的心理，所以每次操作，那种失败的阴影总左右着自己，在操作时瞻前顾后。

由此看来，犹豫不决心理主要表现在关键时刻不能作出判断，错过良机。当然，这种心理主要是股市疯狂所造成的后遗症，1995 年的“5·18”行情，短暂而辉煌，但是却是长期的萎靡不振，多少勇敢的投资者高位被套；1999 年“5·19”行情的狂飙骤起，特别是《人民日报》特约评论员文章的发表，曾经使数以千万的散户投资者争先恐后进入股市，高位杀入，有不少从来与股市不沾边的人甚至立即将银行存款倾数转入股市，导致多少对股市充满憧憬和热情的投资者被套在天花板上。当时被套的资金一说有 2400 个亿，一说还不止此数，有些股票到目前仍是漫漫熊途。一朝被蛇咬，三年怕井绳；2000 年的大牛市，多少投资者面对牛气冲天的股指，却对自己所持股票纹丝不动而感到迷惑不解，赚得到指数赚不到钱。散户的犹豫增多，这表明投资者正在走向成熟的过程之中。但是，犹豫不决并非成熟，恰恰是不成熟的表现。优柔寡断乃兵家之大敌，对于股市也是这样。

在股票投资中，犹豫不决不仅容易坐失良机，更大的危害在于犹疑之间作出的决断往往容易发生差错。在动荡的市场中既能把握稍纵即逝的机遇，又能够减少决策失误的关键在于要坚持四大法则，制定详细的操作计划。如果所有得失都在掌握之中，哪还会出现此种误区。散户投资者在对涉及大势的问题有所犹疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，不妨撇开大盘看个股；如果是长线投资，只要个股基本面能支持股价，则应坚定持股信心。如果是短线投资，则在选好个股的基础上，只要对每次投资都坚持设立止损点并树立适可而止的原则，一般也不会发生太大的差错。东方不亮西方亮，此股不涨有那股，没有什么好犹豫的。好股在手，遇事不慌；东张西望，反而容易坏事。

误区七：三心二意

很多投资者都有这样的经历：原本制定好了计划：市场风险仍未释放完毕，操作暂时以观望为宜，但是却禁不住种种诱惑，草率入市；对某只股票看好，认为能够涨到某某价位，本来想好持股不动，但是却经受不住各种震仓洗盘，仓皇出逃，后来才发现是虚惊一场。出现这些失误都是三心二意的心理在作怪。

陷入了“三心二意”的心理误区，往往会表现为：原本制定了正确的操作计划，后来又鬼使神差地改变，将自己原来英明的计划束之高阁，或者把抱着的金砖又扔了，捶胸顿足是难免的。为什么会三心二意？原因多出于以下几个方面：(1) 一些基本面的不确定因素存在，导致对自己的分析没有信心。例如：股价回调到位已是介入良机时，往往担忧其基本面存在隐形利空而不敢介入，结果和机会擦肩而过。(2) 在介入股票前，该股已有一段可观的涨幅，于是便终日心神不定，害怕主力出货，因此天天看着股价都像顶部。(3) 在大盘走好时，市场个股异彩纷呈，高潮迭起，而自己手中个股却蛰伏不动，受市场赚钱气氛影响，产生“弃龟择兔”的行为。

“兵不厌诈”、“暗渡陈仓”，可以说是古代兵法中的精髓，在股市操作中也被大户的操盘手用得炉火纯青。对于散户的三心二意的心理，主力心知肚明，时不时使用迷魂大法，使股民产生错觉，从而产生错误的判断，继而产生错误的行为。因此操作上要制定一套固定的计划，各种情况都详尽地考虑到，坚持四大法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，三心二意自然不会出现。

前面我讲过的犹豫不决，看上去和三心二意差不多，但是却是两个不同的概念，犹豫不决主要是指投资者已制定了详细的操作计划，面对操作不能作出抉择，导致计划落空。而三心二意则是指投资者对自己的操作计划没有信心或不能坚持，随意改变投资计划。

我们认为，人性的许多弱点是与生俱来的，想完全消除是不可能的。在证券投资过程中，我们需要做到的就是最大限度地淡化人性弱点对投资决策的影响。就目前而言，方法有两个，一是加强学习，借鉴别人成功的操作经验，并不断通过实践提高自己，不断克服心理误区，为最大限度地削弱人性的弱点提供条件。二是建立适合自己的固定操作系统。即以客观、科学的投资管理模式进行证券投资，做到最大限度地摆脱人的心理情绪波动、克制人性弱点的爆发。历年中国证券市场的起伏变化，无时无刻不是在重复暴露着人性弱点，而谁能认识到自身的弱点，并能够克制它，谁就将成为成功者。

误区八：主观

“跌这么多了，该到底了吧?”；“已经涨了这么多，应该见顶了。”这些言语都是主观臆断的表现。

主观臆断主要是分析时缺乏客观依据，完全凭感觉来计划和操作。首先，很多刚入市的投资者，或者是没有时间对股市进行研究的投资者，他们掌握的分析理论有限，没有正确的分析方法。所以在分析和操作时只能凭借着“我以为”；其次，有些具有操作经验的投资者会出现盲目自信，主观臆断也会随之产生。

具有主观臆断倾向的投资者在操作中有以下几个方面的表现：(1) 设想底部：在经历了追涨杀跌带来的惨痛教训后，很多投资者开始听信“专家”之言，由追涨杀跌转向逢低吸纳。“中科系”和“亿安系”的雪崩使许多抄底的投资者实实在在地领悟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了何时市场才是底。对于底部没有探明的股票，最科学的态度就是不碰。因为谁也无法预测其问题究竟严重到什么程度，市场下跌的动力到底还有多大。即使股价已跌到底部了，或者杀跌力量不再那么集中而决绝，股价也不再以连续跌停的方式下跌了，谁又能够保证它马上就会大幅上涨？事实上，大盘每次见底后都要经历漫无边际的休整。(2) 被套后猜测行情会出现好转，不能马上作出取舍。大部分投资者都遭遇过套牢之苦，当时自己有一万个理由去买入后，市场中的不是理由的理由就让你美梦落空。处于市场的复杂环境下，一旦套住，大多数人不愿面对现实，采取死抱之策，认为行情早晚会反转的。死捂固然可能会等到解套之日，但是期限却难以预测，一年两年解不了套属于正常现象，资金的快速流动和增值更无从谈起。很多投资者难以舍弃眼前的蝇头小利，忽视了更长远的目标。而机遇的获取，关键在于投资者是否能够在投资上作出果断的取舍。因而进入股票市场后，大多数投资者资金都不闲置，很多投资者不是投资在这只股票上就是套在另一只股票上。可见，学会舍弃有时要比学会盈利重要，而更重要的是善于化解心中之结。(3) 设想顶部。很多投资者买入股票后，因为有过“坐电梯”的经验，便担心有朝一日会反转，因此天天猜测行情的顶部，这类投资者往往在主力的洗盘、震仓手法下提早出货，把抱着的金砖扔掉。总之，股市行情是“上可九天揽月，下可五洋捉鳖”，设想底部会被套牢，而设想顶部则会痛失良机。

要想真正做到分析有理有据，克服主观臆断的误区，就要通过不断学习去充实自己，通过操作提高自己。在操作前要有耐心，对自己看不明白的股票，就坚持不介入；买入后要有信心，行情不出现反转信号就继续持有。不断通过操作来总结经验，学习并总结出适合自己的操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）投资理念

一个市场的投资理念就是大多数投资者对股市的信仰，它可以决定行情的走势，是股市扭曲的原动力之一。投资理念有很多，大多数具有时效性，庄股时代具有其理念，政策市也同样具有其理念。在一个扭曲的市场中，面对扭曲的价格，很多东西都会改变，但是务实和理性是任何市场中所要坚守的，它是不随时间改变而变化的。

1．**务实**

在风险莫测的证券市场中，投资者每时每刻都在追寻成功者的足迹，希望能够找到通往成功的捷径。但实践证明，股市并没有捷径可走，根本没有放之四海皆准的灵丹妙药，要想在证券市场成功不能只靠良好的心理素质；也不能只靠一套准确的技术分析方法，投资者的综合素质才是决定成功和失败的关键因素。综合素质包括正确的投资理念、良好的心理素质、准确的技术分析工具、高效的资金管理方式，这几者互相制约和促进。其中的一个举足轻重的因素就是能否拥有正确的投资理念，它是一切因素的前提，直接影响其他各个方面的实施结果。现在许多证券市场的投资者，大都是把对技术分析的研究放到了首位，而忽视了建立正确的投资理念的重要性。这是一种本末倒置、缘木求鱼的做法。针对中国股市的现状，务实和理性的投资理念是投资者必不可缺的一部分。这里把务实放到了投资理念的首位，是因为我们的理性不能脱离客观事实，因为中国股市有其特性，目前仍是一个不成熟的市场，一些不理性的现象常伴在投资者的身边。

投资者要想成功运作，自始至终都要遵循务实的操作理念。资本市场可谓是瞬息万变，而且每个市场都有不同的宏观环境和思维主流，从而造成每个市场有不同的行情走势。因此我们正视目前的市场现状才能够采取正确的投资策略。只有采取务实的态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度才能跟随市场变化，针对不同的市场采取不同的策略。当市场处于无庄不股的时期，我们就要以挖掘庄股作为投资的重点，当网络成为市场热点时，我们也要马上“触网”。

由于中国经济体制的独特性，所以我国的证券市场中有许多独有的特点，中国经济体制正处在由计划经济向市场经济转变的过程中，股市虽然是市场经济的产物，但它在中国就不能脱离计划体制的阴影。特别是目前政策仍是影响股市的重要因素，中国股市还未能成为国民经济的晴雨表。中国的上市公司不是一个简单的独立法人，由于受我国经济体制的影响，其始终都要和国家的公有制经济分不开。国外一家企业经营不善时往往面临破产倒闭的危险，而在中国这种情况却很少见，到目前为止中国的上市公司仍然保持金身不破。前段时间山东三联花了 3 亿元买了个“壳”，不能不说是中国的特产。因为交易所、大部分上市公司和监管单位所有权同属于国家，因此我国的股市市盈率在高达上百倍的情况下依然牛气冲天，而在国外的市场中股灾恐怕在所难免，这种现象也是不可想象的。我国经济学专家一直在惊呼——高市盈率将套牢整个社会，这就是一种不务实的态度。好在经济专家可以关着门不去炒股，但广大投资者却不能不面对高市盈率的现实，而且还要继续去投资。采取务实的态度，正视这些客观存在的现实，找出适应市场的投资策略才是明智之举。

我们在理论中讲过股价是被扭曲的，但扭曲的价格是一种事实，所以我们又必须承认市场永远是对的。葛兰维尔是一位一度被美国投资者奉为神圣的图表分析大师。然而在进入 20 世纪 80 年代后，他一直警告投资者股市要崩盘，事实却正相反，美国股市像小牛爬山一样一路上扬。葛兰维尔没有采取务实的理念，最后被他的信徒所遗弃，也失去了在股市中呼风唤雨的地位。同样，在行情的操作中一样要尊重事实，在你看空的情况下而行情却在一路上扬，你也一样要尊重行情的现实情况，要找出行情发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的原因，尽快顺应市场发展，绝不可和市场唱反调。

总之，务实的投资理念就是面对现实，让我们去适应市场，而不是让市场来适应我们。

2．理性

务实是我们的投资理念的基础，但是务实却需要用理性来制约。在资本市场的失败者，大部分是因为不理性造成的。有很多投资者在实际操作中，自己也知道是熊市却加码买进，被套以后不愿认错，抱着侥幸的心理，希望行情能反转。有的投资者在行情严重超买的情况下还在追涨，最后发现是最后一棒时才叫苦连天，但亡羊补牢为时已晚。采用理性的投资理念是投资者在资本市场成功的基石。

理性就是采取客观的态度面对现实，当我们的分析出现错误时，我们要敢于承认错误，不能迷途不知返，要果断采取措施止损。当市场处于极度悲观失望时，我们要保持一份冷静，不能盲目杀跌；当市场人气高涨时，要保持一份清醒，避免接最后一棒。

理性的最大敌人就是情绪化。情绪化是人性固有的缺点，人人皆有，但是它可以通过理性来克服。如果我们不能用理智控制自己的情绪，就不可能在操作中保持理性。资本市场不是赌场，它绝不可以凭自己的感情意气用事。一个成功的投资者任何时候都要保持清醒的头脑。记得刚开始炒股时，我以 13.50 元买进洛阳玻璃，并在 13 元设立了止损点，但是事与愿违，最终在止损时只差两分钱没能成交，因此一怒之下就置之不理，结果被套三年之久，最后还是在 5.60 元忍痛割肉出局，这个结果让我至今记忆犹新。因此，我们要在成功的时候不能得意洋洋，而是要居安思危，在失败的时候也不能一蹶不振，而是要有一颗平常心。证券市场的高风险性决定了我们在这个市场没有多少错误可犯，因为情绪化而产生的任何一次随意性的操作都可能让我们一失足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成千古恨。

情绪化不但每个投资者与生俱来，而且会随时随地出现在我们的面前；如果我们有些情绪化，各种心理误区就会接踵而至，这是我们操作的一大障碍。我们要想克服情绪化就要严格自律，做到不打无准备之仗，每一次操作都要制定严格的计划。它并不一定是由市场行情引发的，但是我们可以在自己情绪化的时候尽量不要去介入行情，要让每一次操作都没有情绪化的阴影。

有的投资者认为理性就是不冒风险，这种错误的认识会直接导致我们在操作时前怕狼后怕虎，坐失良机。其实理性是对风险有足够的认识，理性是建立在务实的基础之上，特别是行情进入背离阶段时期，风险已累计很大，但是这时仍具有较强的可操作性，我们此时不是不参与而是要认清我们面对的风险，当风险来临时，我们理性地采取措施，及时把风险控制到最小才是真正的理性。

中国股市经历了非理性的疯狂后，特别是在 2001 年的监管年后，那些靠资金操纵的庄家受到市场的严惩。在管理层的引导下，在股市暴跌的阵痛下，广大投资者认识到了理性投资的重要性，现在逐渐步入理性投资阶段。现在我们的市场在呼唤理性，如果整个市场有一个理性的投资氛围，那么操纵市场的现象也将会成为历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、行　为　篇

前面讲过了理论基础和认知，知道人性的缺点无处不在，各种各样的心理误区存在于人的脑海中，而这些心理误区一旦表现出现，就会构成人的各种错误的操作行为。这些危险的行为是造成投资失误的根本所在，因此，找出操作误区的原因，并从根本上克服它，从而使我们的操作少犯错误，是我们在操作前首当其冲要做的事情。在本节中，我们针对投资者在操作中常见的错误操作进行一一剖析，并且针对错误操作行为制定了四大法则。

（一）八大戒律

1．一戒操作市场化

一座大楼能盖多高，坚固与否，同它的地基有很大关系，而投资者的心态就是股市操作的地基，没有良好的心态，投资者的思维、分析、行为都会受到冲击。如果我们的心态被市场所引，那么我们的操作就会跟随市场随声附和，市场是一个大熔炉，理性可能在此被熔化，因而，心理误区是导致操作市场化的根源。以下几种心理误区是促使操作市场化的最主要的原因，也是投资股票的大忌。

心态浮躁是构成操作市场化的最大敌人。当一只股票不断上升时，现场气氛会随之炽热，如果自己无法抵御气氛的诱惑，不是凭理性的分析和判断，盲目追涨，极可能中庄家拉高出货的圈套。与之相反，当投资者看淡某只股票，却犹豫未及出手，某一天该股大幅下挫，现场气氛又会一片惊叹和恐慌，投资者很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又出于同样的原因，心情随着市场而动，由平静最终变得恐惧，慌不迭地在底部割肉，结果反而中了庄家打压吸货或拉抬前的洗盘计谋。在市场中，心态浮躁往往会在投资者中造成紧张、兴奋、怀疑、刺激气氛，并相互诱导和传染。能够抗拒诱惑，静观其变，的确不易，需要极好的心理修养。如果头脑不清醒，不能静而待之，盲目跟进，再止损不力的话，必遭套牢。

盲目从众同样可以导致投资者进入误区。人的情绪会受到客观存在的环境影响，并会受其感染产生附和的现象，事前已经过多次的理性分析和深思熟虑，也有可能被市场气氛所淹没，被自我的情感所左右，被股市的“五色”等所迷惑。在这种不良情感的驱使下，投资者凭着血气和本能，去进行交易。在股市行情上涨时，市场多头人气旺盛，投资者便会受市场影响而疯狂入货，这时会把许多的风险隐患抛于脑后。这时的市场主力却在暗地发笑，因为他们的筹码成本一般较低，疯狂的市场人气正是它们出货的良机。因此投资者要在人们蜂拥而至、纷纷效尤的时候保持一份清醒和冷静。不可因缺乏主见而倾其所有一窝蜂地跟进。这种心理状态很容易被人诱入圈套，成为主力的盘中餐。而在市场出现熊市的时候，人们又会产生悲观情绪，纷纷抛售自己的股票，这也给大户创造了建仓的良机。因而，保持自我清醒，不被市场的五色等迷惑是很关键的。在平心静气的时候，就能比较理智、客观地分析问题，能够不偏不倚地考虑事物的因果变化，就能较少地受心理感性的支配而导致偏激的操作行为。人的思想是个复杂的难以捉摸的东西，在失去理智的状况下，什么样的事都能做得出来。因此，在自己激动或无法忍受现场气氛的感染时，应善于分析自己的心理状态，果断地使自己暂时跳出气氛之外，使自己保持清醒的头脑，静观股市潮起潮落，客观分析其内在原因，在心平气和时再运筹帷幄，作出理性的抉择。投资者应善于总结现场气氛给自己造成不利后果的经验，完善自身的心理修

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

养，免得清醒后又懊悔不已。

无知贪婪也是操作市场化的一个重要原因。这种心理实际上是在拿自己的身家来赌博，这种投资心理期望不费吹灰之力，即想在短时间内轻而易举地牟取暴利。其特点是投资者在毫无信息资料分析，亦没有掌握一定投资技巧的条件下，仅凭点滴的内幕或道听途说的消息，便贸然作出股票交易的大胆决策。他们一旦在股市投资中获利，往往欣喜若狂；当在股市上受挫时，便输红了眼，抱怨运气不佳而悔恨绝望。这种光凭运气和机遇的投资心理，在股市上成功的寥寥无几。

2．二戒追涨杀跌

追涨杀跌是投资者在操作中最常犯的错误，也是造成投资亏损的最大根源。追根究底，追涨杀跌起因于心态。在浮躁的心态下，盲目从众、犹豫不决等心理误区会引导投资者产生不理智的操作行为，追涨杀跌就会随之出现。追涨杀跌常让我们买在天花板，卖在地板砖。这是操盘的最大忌讳。它主要有以下几个方面的具体表现。

犹豫不决是造成追涨杀跌的重要原因。有时我们看好一只股票，但是临到操作时，却因种种原因而犹豫不决。第一次萌发买入念头时，因行情还不明朗，担心而没有买，目睹行情飙升和赚钱机会擦肩而过。第二次决定买时，想到价位已高，犹豫不敢买，行情再度验证了分析正确性；鉴于分析的正确产生的自信和错失行情产生的懊悔，心态变得浮躁，终于下定决心，但是这时行情却逆转直下。相反，第一次想出货，总是想："才赔了一点，看看再讲"；第二次想："已跌这么多，等反弹再出吧。"随着股价的继续下挫，心理随着股价下跌而崩溃，慌忙抛出，事后才发现是个底。很多投资者总结出："都是犹豫惹的祸。"

盲目从众是造成追涨杀跌的另一个重要原因。在牛市进入背离期时，在各种实质利好的烘托下，市场多头人气沸腾，"赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效应”在市场中得到淋漓尽致的体现。看到身边的朋友们都在某只股票上赚了几次钱，因此心里禁不住也发痒，朋友又在良言相劝：“还会继续上涨”；要涨到某某价位；往往禁不住朋友们的鼓动而介入。这时投资者买股勇往直前，心中时时所想的是怎样买股。在行情处于熊市末期时，投资者大多割肉离场，市场人气低迷，投资者处于悲观气氛笼罩之下，常常难耐寂寞，时刻所想的是怎样抛股。如果说巨量堆积的行情是对投资者贪心的检验，筑底的低迷行情则是对投资者信心与耐心的考验。所以我们对投资者的建议是：行情热闹的时候需要冷静，行情低迷的时候要耐得住寂寞。

很多投资者更是把追涨杀跌当作顺势而为，其实不然，两者是截然不同的概念，在操作中千万不可把追涨杀跌和顺势而为混为一谈。追涨杀跌根本就没有看清势在何方，操作上处于一种盲目状态，多是随波逐流，跟着感觉走，操作上涨起来才买，跌到底才卖。而顺势而为则从大局出发，不计短期利益，站在一个高度去看待行情变化，操作上正好和追涨杀跌相反，是低吸高抛。

无数次的事实证明，追涨杀跌是投资者的最大杀手。它不但会把投资者引入误区，而且无形中也加大了投资风险。但是它往往在各种心理误区的影响下，投资者又会经常不知不觉犯错误。要想克服追涨杀跌的习惯，就要树立正确的心态，戒急戒躁，制定详细的操作计划，让得失都在掌握之中。

3．三戒经验主义

如果说入市容易追涨杀跌，那么经验主义是老股民易犯的错误。在经历了一段时间的操作后，每一个投资者都会总结出一套经验。对于过去进行总结，不断地充实自己是每一个投资者应做之事，经验本身并没有错，但是因为投资者心理误区常使自己陷入经验主义的误区，后果遗患无穷。而经验主义有以下两种：

第一种，有些投资者总结的经验本身有效性就不是很高。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股票的技术形态和以前某只股票一模一样，后市也肯定会上涨，这样的言论在股市可谓屡见不鲜，特别对于技术分析派更是司空见惯。大盘稳步攀升时，每一次回调都是买入的良机，都可以或多或少赚上一把。久而久之，投资者就会形成一种习惯，逢低吸纳成了我们总结的经验，当我们的思维像行情一样形成定式时，我们也就被习惯给绑住了，就会不知不觉陷入经验主义的误区。当我们习惯于逢低建仓时，可能会越买越套。等到连胆小的股民也敢逢低介入时，主力的目的也就达到了。当大盘真正见顶跳水时，股民都眼巴巴地等着主力拉起，而主力这时却露出了狰狞面目，把大盘砸个底朝天。等到散户都明白过来时，却悔之晚矣，股价已跌去了一大截。在股市里，投资者千万不能让经验主义绑住了你。不同的个股有不同的走势，不同的行情也有不同的走势，断章取义地总结经验根本就不能套用，每一种经验都有其所适用的环境，我们要把不同的经验放入到不同的环境中去应用，如果张冠李戴就会犯经验主义的错误，切记：经验不是放之四海皆准的。

前面讲了一些投资者因为总结出的经验成功率不高，可能会导致操作失误。而另外有一些投资者经验成功率极高，但是却会犯很大的失误。一些有着成功操作经验的投资者，往往把自己的经验视为神乎其神，认为是“东方不败”。当依照某些经验操作出现偏差时，不能理解所发生的现象，不能面对现实，总会找出一些客观存在的理由去为自己解脱，结果是越陷越深。还有的投资者因为对经验过于信任而掉以轻心，对风险视而不见，结果遭受巨大损失。其实，股市没有百战百胜的经验，任何技术分析都可能会出现失误。

总之，我们要操作经验不可以不总结，但是不可把经常出现的现象总结为经验；也不可把经验奉为神圣，造成迷途不知返。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．四戒做多不做空

中国股市没有做空机制，先买入股票后卖出才有机会赚钱。于是赚钱的投资者为赚更多的钱，便会乘胜追击，赔钱的投资者为了早日翻身，天天满仓操作，很少有人把做空当作操作的一部分。其实做空虽然不可以赚到钱，但是却可以赚到股票，让我们回避风险，取得机会，可以让你保持一份清醒。

股市中的钱永远赚不完。贪心的投资者认为天天操作才能取得最大的收益，所以为了取得最大的效益，天天泡在市场中，天天操作。其敬业精神着实可嘉。其实不然，投资者经常泡在市场中，就会受市场所影响，被市场所同化，“不识庐山真面目，只缘身在此山中”是经常泡在股市中的结果。每操作一段时间后，空仓一段时间，可以让你冷静分析行情，采取英明果断的措施。赚钱的投资者可以戒骄戒躁，免犯错误；赔钱的投资者可以恢复冷静，避免陷入赌博误区。

空仓就好像是在浪费资源，不能创造效益。其实不然，当多头行情即将向空头反转，投资者由做多及时转为做空，在高位卖出股票，获取现金，而后离场观望，直到行情再次出现反转的时候及时补仓。由于股票价格的反复下跌，同样的资金在一个较低的价位上可以买到更多数量的股票，即赚取股票，一旦股价上扬，就会获得更大的收益，这也叫做空投资。在低迷市道中，理性的投资者应当及时做空。学不好做空的投资者在股市中只能是输家。

做空可以使投资者回避风险，给投资者提供机会。无论牛市和熊市，股市每年都会出现几次较大级别的行情，然而为何很多投资者却仍会赔钱，主要就是因为大盘下跌前没有及时空仓，跌到底时没有可用的资金去补仓，眼睁睁看着行情飙升，别人在赚钱的时候，他却仍在解套。

总而言之，做空本身就是一种顺势行为，它可以让我们能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时间去充电，保持一份冷静去客观分析行情，可以让投资者在具体的操作上辨认行情的大致方向。在多头市场做多，赚钞票；在空头市场做空，赚股票。

5. 五戒梦想吃完行情

利润的最大化是我们投资者的最大追求，但是如果不采取务实的态度，追求不切合实际的利润，往往会事与愿违。一些投资者想每一波行情都赚完，放长线还要把中间的回调吃掉；还有的投资者是想天天骑黑马，天天换股。人无圣人，股市同样没有圣人，如果说追求利润不采取务实的态度，将会过犹不及。

无知贪婪是造成此误区的最大原因。谁都梦想把行情赚完，但是没有人能做到，所有的投资者都一样。如果刻意去追求不现实的利润，会适得其反，出现该赚的没有赚。我和一位朋友在2000年6月份共同以14.30元买入了乌江电力（000975）。随后该股展开反弹，慢慢攀升到15元多，她在2000年6月27日以15.50元抛掉了该股。随后该股又慢慢滑落，按理说这是一件好事，因为这样就可以在更低的价位再买进，把投资成本降得更低一点，一旦在投资对象选定之后，买入价位便决定了投资收益。她又在2000年10月份以13.50元补仓，之后该股又涨至15元多，她又以15.20元抛出，从操作上说近乎完美。但这两次成功的操作成为其后来失误的根源。我曾多次提醒她不要再这样做了，这种操作有点急功近利，一旦出现主升浪，会得不偿失，到时后悔就来不及了。但连续两次的成功已使她充分地相信自己，自信自己分析透彻。到2001年5月30日，乌江电力正式启动，而我这个朋友又以15.30元卖出，后来该股一路狂涨，短时间内大涨至27.90元，她每次见到我就要后悔一番。因为股票投资最难的就是短线和中线的兼顾，一般短线做得好的，中线总有点欠缺；中线做得好的，短线并不怎么样。一心无法二用，顾此就难免失彼。由于她有着连续两次操作的成功经验，所以第三次失误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所难免。鱼和熊掌二者不可得兼，我们要舍鱼而取熊掌，要把握市场节奏，有长线做时，尽量不要短线操作。

还有的投资者看着涨幅榜中天天有大涨的股票，便以为如果天天操作赚几个点，那么一年下来也会有不菲的收益，所以是天天找黑马，天天都要买股票，结果一年操作下来，赚的钱还不够交手续费。这类投资者往往是被股市的赚钱效应所误导，只看股票涨幅第一版，但却不知股市风险之所在。往往是偷鸡不成蚀把米。

股市中永远有赚不完的钱，保持一份平常心，克制贪心，只要预期行情仍会涨，就要以长线操作为主，坚持四大法则，不可为一时贪念而前功尽弃。只要行情没有出现反转迹象，在能承受的波动内，就要果断持有。

6．六戒孤注一掷

孤注一掷的原因有多方面。有的投资者因为听到了所谓的绝对准确的内幕消息，有的投资者是遇到千载难逢的投资机会，有的投资者是因为亏了钱急于捞回来，在操作中便会失去理智，用全部资金放手一搏。成功固然值得庆幸运气好，但是一旦亏损却往往血本无归。孤注一掷的原因有以下几点：

（1）那些听信某些所谓的内幕消息的投资者，大都是陷入了盲目从众的心理误区。主力操盘少则动用几千万资金，多则几十亿资金，其保密性极强，往往只有极少数人知道，他们的亲爹亲娘尚不一定会透露。我们所能听到的“内幕消息”，其可信度有多大可想而知，如果我们广大投资者都知道了，还有何内幕可言。股市中存在的内幕消息，要么是某些别有用心的人杜撰的，要么是某些主力利用的工具。总之，靠内幕消息去孤注一掷的投资者大多是死路一条。克服盲目从众心理误区才能不致落入此圈套。

（2）有些投资者操作成功率较高，总结了不少心得，但往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又会陷入了盲目自信的误区。找了一万个要大涨的理由，以前操作按此分析也没有错过，认为机会千载难逢，结果满仓介入，但是股价却迟迟不涨，或者是出现下跌，又不愿意面对现实，导致重大亏损。出现这种情况，多因盲目自信而看不清风险存在，其看涨的理由越多，其潜在的风险也越高。克服盲目自信才可以避免出现这种失误。

（3）有些投资者在股市中因操作不利亏钱后，便会急于求成，往往为捞回本钱而放手一搏，这类投资者其实就是在赌博。不可否认，从某种意义上来说，股票市场确实存在着投机取巧的赌博性质。所以投资股市必须承担一定的风险，尽管这个市场避免不了机遇和运气，但真正成功的根本却是凭智慧和操作技巧。然而有的人梦想着摇身变成百万富翁，于是孤注一掷地盲目投资，甚至倾家荡产也在所不惜。这种盲目冒险的赌博行为，往往迷惑人们的视线，难以准确地作出正确的判断和决策，同时也会引起股市的混乱。这种人一旦赌输，最容易导致精神崩溃甚至自杀的悲剧。应切记：赌博是风险的深渊；智慧性投资才是成功的源泉。还是小心谨慎为好，股市风险莫测，要在股市中长久操作，风险防范是我们首要任务。这也是我们为何把坚决止损作为四大法则之一的主要原因。我们可以从历史和别人教训中吸取经验，通过自己的操作来总结代价过于昂贵一点。强势和弱势各有不同的资金管理方法。满仓杀人，赚了当然皆大欢喜，但是赔了后果却不堪设想，辛苦几十年，一夜回到解放前。

当局者迷，所以教训总是失败后才总结出来的。每买一个股票，总把所有资金都投进去，可能会小小地赚上几笔，却经不起三四次接近底部的大割肉，多年不得翻身。要克服心理误区，建立科学的资金管理方法，分兵渐进。李嘉诚说过：投资股市想赚钱，首先要尽量少亏钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7．七戒患得患失

投资者在市场中，每天都置身于股市的风云变幻中。眼看着瞬息万变的行情变化，听着难辨真假的各式消息和言论，目睹别人投资的喜怒哀乐，体味着自己成功和失败的酸甜苦辣。而对变化无常的股市，投资者常常感到困惑迷惘，心也会随着股市的跌宕起伏而潮起潮落。在成功和失败的影响下，难免会操作前，三心二意，随便更改自己的操作计划，在操作时，犹豫不决，患得患失。

常言道：胜败乃兵家常事。但是许多投资者常对过去念念不忘，有的沉迷于过去的成功之中，有的对过去的失败耿耿于怀、懊悔莫及。失败和成功只能代表过去，我们可以从中总结经验和教训，但是不能为此所困。不能从过去的阴影中摆脱出来，我们就难以把握住现在，更不要说预测未来。在风险莫测的股市中，存在许多不为人知的不可抗拒的突发因素，所以，股市没有常胜将军，股神巴菲特、金融大鳄索罗斯尚且有惨痛的经历，我们普通投资者又何必对失败懊悔不已，学会面对失败是投资者成熟的一种体现。有时学学老前辈阿 Q 也未尝不可，要从失败的阴影中摆脱出来，但也不能拿过去的成功记录当饭吃。股市行情是善变的，每一次操作都有可能面临着失败。因为自己的一次或一段成功的经历而忘乎所以，认为自己掌握了股市的脉搏。如果有这种心态作祟，就会在亏损的情况下死不回头，导致惨败。

在对过去念念不忘的心理影响下，投资者就会陷入三心二意和犹豫不决的心理误区。投资者在制定计划时三心二意，往往是前怕狼后怕虎，常想起以前赔钱的经历，逢低吸纳时担心股价进一步下跌而被套，突破跟进时担心是骗线；逢高出货时，担心出货后股价会继续上涨，错过赚钱良机；止损时，担心股价会重新走好。操作时之所以患得患失，是因为没有制定详细的操作计划，没有正确的投资理念和操作系统作指导。如果我们制定了详

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细的操作计划，得与失都在预期之内，患得患失自然不复存在。

8. 八戒操作错位

无论长线或短线都有不同的投资策略。持仓方式和投资策略是“一个萝卜一个坑”，如果我们在操作中被心理误区所引导，出现张冠李戴的情况，原来计划好的长线操作的策略被用于炒短线，或者原来计划的短线操作被变成长线，我们的投资收益就会因操作方式的错位而受到很大的影响。

长线变短线的操作错位在股市中司空见惯。我有一位朋友，他从事证券咨询业多年，分析能力出类拔萃，有着自己一套独特有效的分析方法。从深发展，到上海梅林，到烟台万华，那些大牛股都被他力荐过。尽管如此，他自己操作却仍未能跑赢大盘。原因何在？长线变短线也。他每一次买入大牛股前都是有一大堆理由看涨，信誓旦旦地看到涨到某某价位，但是一旦介入后，他却因为心态浮躁而往往操作时三心二意，一只大牛股只赚一点。我的朋友从分析判断能力上说可以算得上投资者中的佼佼者，之所以赚不到钱是因为不能坚持其对行情的分析判断。为何会出现长线变短线？究其根源，有的投资者是因陷入贪婪误区，希望能把行情赚完，却忘记了自己不是圣人，其实一只合金投资足以让你跑赢大势。有的投资者三心二意，习惯于临阵变脸。有的投资者则是因为长期短线操作使人的思维养成习惯，把本来预期长线操作的个股当作短线来操作。因此，要克服长线变短线，就要敢于坚持我们的操作计划，只要不出现反转信号，就不要怕回调，坚持到底，要全心全意地捂住，一直持到目标位，哪怕分析说明可以做一下短线也不要做。

长线当短线操作很可怕，同样的，短线当长线也同样会带来不利的后果。当大盘进入弱市的时候，个股基本上没有强势，空仓或者是短线操作是最佳选择。这时一些习惯于长线投资的人，如果仍不能改变投资思维，仍按长线操作，将会出现偷鸡不成蚀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把米的结局。短线操作本身就是为了追求短期目标而进行的交易，如果看到赚了钱从而萌发贪念，把原本计划好的短线操作又当长线来操作，会使我们陷入盲目操作。其结果可想而知。我们如果打算做短线，就不要在股价上涨以后，萌发贪念，妄想大赚一把，否则，结果往往是赔了夫人又折兵。短线当长线，其结果是亏损，长线当短线，其结果是该赚的利润化为泡影。

总之，长线和短线都有着自己的运行规律性，如果我们计划长线操作，就不要三心二意而变成短线，如果我们计划短线操作就不要因为贪念而把短线变成长线。面对瞬息万变的股市行情，若不从实际出发，见异思迁，是百害无一益。

（二）四大法则

1．顺势而为

“势”不可挡这个成语在股市中体现得可谓淋漓尽致，多少投资者因为错过大涨势而长叹不已，又有多少投资者因为逆势而入世纪之套。到底势为何物？势是在政治因素、经济因素和人为因素等影响市场的内在原因作用于市场价格而产生的一种外在表现。我们每个投资者只能是股海中的一点水，在一个成熟的市场中，对势的判断正确与否，是投资者是否成功的标志。

顺势亦要分析具体情况，各种趋势所采用的操作手法又各有迥异。从时间角度来划分，势有三种：长期趋势、中期趋势、短期趋势。根据我们的操作思路去确定我们要去顺应的趋势，如果我们是长线投资者就要顺应大势，只要大趋势不被破坏就可以不去理会；中线投资者则要去顺应中期趋势，有时则可违背于大势；短线投资者则更多关注的是短期趋势，对于中长期趋势则可视而不见。炒股票的目的，无非是想有收获。若想有丰收之日，炒股时要有个定位：短线、中线还是长线？否则可能近利得不到、远利又丢掉。顺势就是要明确你的目的何在，要确定一个炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的时间界限，不要疲于奔命地想捉黑马。其实，如果你决定用短线的炒股方式，那就要见利就跑、快进快出。如果决定长线投资，那就要沉住气、稳住神。如果买股前没有定好做短线、中线还是长线，很可能会“短线变中线，中线变长线，长线变贡献”。

顺势者昌，逆势者亡，所有人概莫能外。这本是老生常谈，但在实际操作中违背者比比皆是。有的人在股票涨势如虹时却迟迟不敢进仓，坐失良机。而有的人在股票熊途漫漫时，却在一直寻找底部，梦想捕捉黑马，结果是赔了夫人又折兵。任何人和机构都只是市场中的一分子，如果企图让市场服从自己只能受到市场的惩罚。有百年历史的巴林银行之所以一夜倒闭，有金融大鳄之称的索罗斯之所以遭遇滑铁卢，原因皆出于此。总之跌势不抢反弹，涨势不做回调。

“水无常形，兵无常胜”，势同样是可以随时改变的。势到底在何处？这个问题曾使许多投资者感到迷惘，也是一个投资者面临的最大难题，国内外的许多股市分析师都有对这方面的论述，也都有其实用价值。我经过多年的实践总结出了趋势图，使趋势不再神秘不可捉摸。这在以后内容中将有专门的论述。顺势要随机就变，没有只升不跌的股市，也没有只跌不升的股市，原来顺势行，一旦市况逆转，如不立即掉头，顺势而为就会变成逆势而为。一定要随机就变，化逆境为顺境。

要做到顺势就不要主观臆测顶和底，不要奢望自己能在最高价卖出和在最低价买入，因为你放眼一个月，成交的价位有很多，但是顶和底却只有一个；放眼一个周期，成交的价位有无数多个，而真正的顶和底也只有一个。操作就像打乒乓球，只要能够得分就 OK 了，不要想每个球都成擦边球，恐怕世界冠军也做不到。去掉贪心，才能真正做到顺势。

通过多年的对中国股市的观察，我总结出了趋势图和百变图，能够简单明了地把握趋势，并且准确性极高，投资者可以通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过行情进行验证。

2. 大胆果断

我们在前面的理论基础中讲到人都有性格上的缺陷，果断大胆的性格并不是每个人都有的，但是大胆果断的性格在这个特殊性的市场中却有不可估量的作用。它体现了一个投资者对机遇的把握能力，是成功投资者的必备素质。而相反的犹豫不决、三心二意等则对操作害处很大。

成功的投资者要做到卓识和胆量的完美结合。我们对股市作出的一切分析和判断只能是我们的卓识，有时却没有胆量承受市场的压力。不果断就不能把握市场机遇。证券市场本身就是充满各种风险的场所，因此我们不能畏惧风险，要有敢于面对风险的胆量，只有具有超人的胆识才能够冷静地把握市场脉搏。而机遇更是稍纵即逝，犹豫不决只能使机遇和我们擦肩而过。大胆果断的性格将有助于你在股市中成功。据美国美林公司研究结果证明，美国的军人参与股市投资的成功率远远高于其他的投资群体，这主要是由军人的大胆果断的性格所决定的。

有些投资者认为富贵险中求，因此从不知害怕为何物，股价连续大幅上扬仍敢追入，这种做法不是大胆果断的行为，而是一种非理性的行为。大胆不等于盲目，这里所说的大胆是在客观分析行情的基础上果断地作出决策，而并非是看到行情上涨就盲目追高，更不是行情下跌时便割肉出局。如果不能正确分析行情而大胆入市是一种盲目的行为。在对行情进行了全面的分析后要果断地采取行动，踯躅不前、犹豫不决带来的只能是遗憾。

当然有时胆量不是想具有就可以有的，有时我们经过了详细的分析和计划，但是到操作时仍会出现害怕的心理时，可以不去做，千万不可强求，行情错过仍会来。而我们资金亏损后将不会重来。有些投资者之所以会胆小，主要是因为在股市中经历了太多的挫折，是一种过于谨慎的态度而已。胆大不可强求，随着操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作的成功，胆子自然会大，常言道“艺高人胆大”。

总之，如果在操作中做到大胆果断，我们就能把握机遇，让正确的投资计划得到实施，减小亏损，让错误的计划提早夭折。

3．严格止损

严格止损是在证券市场长久生存的法宝。没有敢于认错的精神，早晚要受到市场的惩罚，迟早被市场淘汰。股市风险莫测，风险是伴随在每个投资者身边的无形杀手，因此在每一次操作中都要设立严格的止损点，用来化解市场的高风险。“王佐断臂”乃智者所为，识时务者方为俊杰。

止损点的设立要有依据。我们不能凭空设想止损点。为了使我们设立的止损点具有真正的止损价值，为了使我们没有无谓的损失，在设立止损点时，要通过各种技术分析手段，例如：在百变图中，价位从 B 区穿越临界点时；在趋势图中出现下跌蓄势区时；在形态分析中，“M 头”、“三重顶”、“头肩顶”等形成并确认时。如果我们的止损点设立不正确，止损以后行情又朝有利于我们的方向发展，会给我们带来不必要的损失。

止损在实际操作中分为两个方面，首先是在我们对行情分析发生错误时，在价位达到我们的止损点时，我们一定要做到“严格”，坚决离场观望，绝不能为自己寻找理由，更不能抱着幻想，寄希望于行情能够反转。要做到把损失控制在最小的范围内。而另一种情况则是在我们对行情的分析正确的情况下，我们所持股票已经赚钱时，当行情有逆转迹象，价位达到止损点时要赶快出仓，落袋为安。这种情况下止损点的设定要采用跟进的办法，也就是随着价位的变动而不断地调整止损点。总之要做到“花开堪折直须折，莫待无花空折枝”。

严格止损最大的天敌是侥幸心理和犹豫不决，当股价已经达到止损点时，却仍抱着看看再说的态度，希望行情会反转。同样也会在股价已突破止损点，并且出现快速下跌的情况却不采取果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断行动，一步步陷入了套牢的深渊。

从心理上我们对待止损要有一种超然的态度。止损随时可能出错，既不能因为止损所造成的损失而痛心疾首，也不能因为止损失误而懊悔。止损只能说明我们对行情分析不够透彻。要从我们自身找出原因，防范失误重复发生。总之，“君子不立危墙之下”。

中国的股市现在还没有规避风险的机制，还没有抛空机制，股指期货也没有推出，因此我们更应提高对风险的警惕性。止损也就是要我们承认失败。面对亏损要处之泰然，千万不要让其影响到我们下一步操作。美国前总统尼克松在《六次危机》一书说过：“往往失败较之胜利更能够给我带来较大的教益，我所希望的仅仅是：在我的一生中，胜利比失败多一次足够了。”我们广大投资者是否可以从中得到某些启示呢?

4．长线持有

利润的最大化和风险的最小化可以说是股市操作中的最大追求，也是炒股的最高境界，而且也是我们每一次操作要实现的目标。前面我们已经介绍过，通过严格止损来使我们的风险最小化，但是怎样才能够实现利润的最大化呢?实践证明只有“长线持有”才能够使利润最大化。

“见风要驶尽帆”。现在股市中有六成以上的投资者是亏损的，但是从具体操作情况看，他们都曾经捕捉到过黑马，但为何最后还是亏呢?最主要的原因就是没能够长线持有。因此我们在操作中一定要“贪”。现在许多股评人士劝投资者在操作中不要贪心、见利就走。试问：股市风险莫测，许多投资者都是冒着倾家荡产的危险，如果不是为了一个“贪”字，有人愿意冒这个风险吗?证券市场的投资者基本上都是“富贵险中求”的信徒。当然贪要有度，要学会科学地去“贪”，要具备必要的风险意识。对待我们看准的个股，我们要有“宜将剩勇追穷寇，不可沽名学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

霸王”的气概。

“长炒必输”。现在许多投资者喜欢炒短线，把炒短线作为投资盈利的主要手段。有些有经验的投资者赚钱的次数远远多于赔钱的次数，但最后却发现仍然是亏损的，原因何在呢？首先是股市中存在许多潜在的、不可抗拒的风险，包括政治、人为操纵等等，频繁的炒作只会使我们承担潜在风险的几率大大增加。特别是现行的 T+0 交易规则更使我们的风险防范措施力不从心。另外，我们要交高昂的手续费，如果说每个投资者每年都有 60 次操作，那么整个股市的资金就只剩下 10% 了。因此频繁的炒作使我们投资的利润和风险不成正比，投资者长期短线炒作还有不赔钱的道理吗？

要想做到真正的长线持有，还需要克服性格上的缺点。很多人在操作之前本是打算长线持有，但是在获利后，由于种种出现的不利消息，想到已经有利可图，还是落袋为安。大户刻意制造的陷阱，使你害怕煮熟的鸭子再飞了。还有的是因为自己的耐心不够，抢了一顶小帽子便草草收场。

当然，长线持有还要基于对市场正确的判断，并不是要投资者一条道走到黑。如果行情要反转，或者是跟进止损已到位时，也要果断离场。国内外的所有纵横驰骋在股市中的投资大师们，恐怕没有一个是以短线出名的，以前没有，恐怕以后也不会有。“长线是金”是永恒的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 操作系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

[illegible] [illegible]二[illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市没有一招制胜的法宝，影响收益的因素很多，顾此失彼都有可能出现操作失误。只有把影响操作的各种因素有机结合起来，形成一套有效的操作系统，才能在千变万化的股市取得成功。本章之所以称做操作系统，就因为它不但包括理论基础，还有实际操作；不但有正确方法，还有对错误的防范；不但有操作手法，还包括制约因素；即包括基本面分析，又有技术分析。理论是为实践服务，前面所讲的理论基础，就是要为我们的操作系统服务，它是我们整个操作系统的指示导航灯，为操作系统的各个方面奠定了牢不可破的基础，引导着操作系统各个方面的顺利进行。这里的操作系统是在理论基础上、克服了八大误区、真正做到八戒、树立了务实和理论的前提下，通过对基本面的详细分析、对技术面的精确计算，采用合适的资金管理法，最后才作出的一套系统化的操作计划。

操作系统具体包括以下几个方面的内容：

⊙投资理念。正确的投资理念是在证券市场上成功的基础，务实和理性更是永远不变的真理，可以帮助投资者有效克服八大误区。

⊙四大法则。股市是一个因难以捉摸而极具吸引力的游戏，它有不能违背的游戏规则。遵守游戏规则的人，享受着游戏的乐趣；而违背游戏规则的人，则遭受着它无情的戏弄。证券市场的无情，主要是因为投资者不愿遵守它的游戏规则而已。通过多年的操作，我们总结出此四大法则，它无处不在地出现在我们的操作系统之中，告诫并约束着我们不要违背股市的游戏规则。

⊙基本面分析：基本面的分析可谓是包罗万象，其敏感却又难以论断。其实对于基本面的变化，发生过的事情，行情自会有所表现，未发生的事情，我们想也没有用。我们在这里对其进行分析研究，并不是强调用它来预测行情，只是能为我们的技术分析找个原因而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊙技术分析：多少投资者在趋势面前晕头转向，在这里，趋势图让神秘莫测的趋势无所遁形，为我们顺势而为提供了坚强后盾。百变图则是一种可以包容几种大的理论体系的技术分析手段，它具有利润最大化和风险最小化的功能。在百变图中，压力支撑可以一目了然。它是可把道氏理论、波浪理论、点数图等各种形态分析同时应用，也可单独使用的一种分析方法。成交量更是技术分析不可缺少的工具之一。股价变化真真假假，成交量就是最公正的法官，对真假一看便知，灵活地掌握成交量的变化对股价的影响。掌握成交量的变化可以让技术分析如虎添翼。

⊙资金管理：许多投资者脑海中就没有资金管理的概念，只把操作当成简单的对与错，认为收益和资金管理没有关系，向来不知这个是投资者容易忽视的环节。事实却证明，其对我们的操作成功与否有着举足轻重的作用。灵活应用手中的筹码，会使我们的操作如鱼得水，是我们操作系统中很重要的一个环节。我经过多年的操作得出的这些资金管理方法，不但可有效地防范风险，而且会给我们的操作带来意想不到的收益。

⊙投资计划："事不预则不立"，没有详细的操作计划，而是靠一时冲动、道听途说去操作，面对风大浪急的股海，难免会触礁翻船。"胜兵先胜而后求战"。股市操作同样需要如此，一个详细的操作计划可以使我们未雨绸缪，防患于未然，免得行情有所变动时而手足无措。投资计划书把操作系统的各种分析进行融会贯通，我们的操作只是在执行任务而已，而不再是与风险共舞。

总之，以上各个方面都至关重要，缺一不可。首先，它们都离不开理论基础，离开了理论基础，就变成空中楼阁，就像风筝断了线。而且只有各个方面相互作用，才能相得益彰，才是我们操作系统的宗旨所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基本面分析

股价的变动来源于基本面的变化。但是通过基本面对行情进行预测却非易事。我们知道影响股价变动的因素包罗万象，要想准确地预测行情，宏观经济不可不察，它是个大环境，在很多时间里，可以左右着很多行业的走势，是我们要分析的首要问题；国家政策对行情也会产生举足轻重的作用，在中国股市的历史上，很多时候政策决定了行情的发展；行业生存环境的变化有时也会对个股产生影响；个股本身的一些因素，如股本结构、成长性等对行情也会产生深远的影响。下面我们就对股价产生重大影响的一些因素具体分析。

（一）宏观经济形势与政策因素

1．经济周期

经济的发展呈现出螺旋式的周期性。股市是“经济的晴雨表”，所以股市将提前反映经济运行规律。总体上，当经济刚刚走出低谷时，一些英明的投资者已透过黑暗看到光明，对未来经济形势开始有着较好的预期，从而对公司的利润和发展空间也有美好的憧憬。明智而果断的投资者开始试探性购入股票，使得大盘摆脱弱市并随之上扬；等经济出现真正的繁荣时，各种利好政策也接踵而至，各种利好的经济数据出现在投资者面前，更多的投资者认识到好的经济形势已到来，特别是这个时候的公司经营形势已经出现实际好转，利润不断增加，许多好的现象已摆在投资者的面前，投资者完全认同，大盘必呈现出大牛市。而相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当经济繁荣接近顶峰时，明智的投资者意识到这一点，开始撤离股市，股市也会随即逆转直下。到经济出现衰退时，很多经济不景气的事实摆在投资者面前，大多数投资者开始抛售股票，于是股市加速下跌。不过不同行业受经济周期的影响程度不一样，有些行业（如钢铁、能源、耐用消费品等）受经济周期影响较明显，而有些行业（如公用事业、生活必需品）受经济周期影响相对较小。

2. 通货膨胀

通货膨胀对股市的影响十分复杂。总体上来说，适度的通货膨胀会刺激经济发展，从而也会促使股市升温。但是当通货膨胀过度时，以下两个方面将对股市产生不利的影响：第一，人们因担心货币贬值而将大量资金投入保值行业，大量资金从股市中抽出，造成股市失血，导致股价下跌；第二，物价上涨，企业成本增加，盈利水平下降，投资者信心失去，开始抛售手中股票，从而造成股市下跌，对证券市场将产生极大的负面效应。

3. 利率水平

当利率提高时，首先，贷款利率的提高，增加公司成本，货币供应量减少，公司资金困难，从而降低利润，甚至出现亏损，而同时也增加了投资股市的成本，最终导致投资者抛售手中的股票，导致大盘出现下跌。存款利率提高会使社会闲散资金流向银行，从而使股票市场出现失血，造成股市下跌。相反的，利率水平下降时，会提高上市公司的盈利，促使资金向股市回流，降低投资成本，最终导致股市上涨。

4. 币值水平

如果本币贬值，资本从本国流出，就会使股票市场出现失血而下跌。例如：墨西哥、阿根廷等国因出现金融危机而出现货币贬值时，股市都曾出现暴跌。这种影响对国际性程度较高的证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场影响程度较大，对国际性程度较低的证券市场影响较小。从东南亚金融危机，中国股市的表现我们可看出这一点。

5．财政政策

当政府通过消费刺激或压缩经济时，将会增加或减少公司的利润和股息，当税率升降时，将降低或提高企业的税后利润和股息水平。财政政策还影响居民收入。总之所有影响将会在证券市场得到体现。

总之，宏观经济因素和政策因素较为稳定，对股市影响较为深远，长线投资者必须详细分析并利用，但是中短线行情却不受宏观经济的影响，投资者在进行中短线投资时不需把这些因素掺杂进去。

（二）行业因素

1．行业周期

经济发展有其内在的规律，各个行业也彼此关联、相互影响。在经济发展的不同时期和阶段，不同行业可能会有不同的表现，某一行业伴随经济周期有不同的现象，这便形成行业伴生周期。一般行业的周期分为四个阶段：初创期、成长期、稳定期和衰退期。一般在初创期，盈利少，风险大，因而股价较低；成长期利润大增，风险有所降低但仍然很高，行业总体股价水平上升，个股价格波动较大；在稳定期公司相对稳定，风险较小，股价比较平稳；衰退期的行业通常称为夕阳行业，盈利普遍减少，风险又重新聚集，股价呈现出下跌趋势。

2．其他因素

行业股价变动还受政府政策的明显影响。政府通过行政、财政政策鼓励某个行业的发展，行业的经营状况和盈利都将增加，也提高了人们的预期，从而使该行业的股价上涨。相反则会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。相关行业的变动对行业股价也将产生影响。某行业的投入品行业产品价格上涨，本行业的生产量成本提高，利润下降，股价会下跌；替代行业的产品价格下降，本行业的产品需求量会提高，盈利增加，股价会上升；互补行业产品价格上升，会影响本行业的销售，股价会下跌。

3. 公司因素

公司因素一般只影响特定公司自身的股票价格。这些因素包括：公司的财务状况、公司的盈利水平、股息水平与股息政策、公司资产价值、公司的管理水平、市场占有率、新产品开发能力、公司的行业性质等。这些因素是大部分投资者关注的对象，很多投资者就把公司因素当作基本分析进行投资。

（三）突发因素

所谓突发因素，就是投资者不能预测的各种因素，它包括政治突发因素、重大军事事件、重大财经政策。例如："9·11"事件、邓小平逝世、国有股减持等都对股市造成了重大冲击。国家政策的稳定性和一贯性是股市保持良性发展的前提，但中国政策的反复无常常使我们的操作计划无所适从。我们在这里也真诚地希望中国股市早日走向成熟，做到"让市场说话"。

（四）政治因素

政治因素指国内外的政治形势、政治活动、政局变化、领导人的更迭、执政党的更替、国家政治经济政策与法律的公布、国家重大经济政策、国家或地区间的战争和军事行动等。股价的波动，除了受经济的、技术的、社会心理的因素影响外，还要受政治因素的影响，而且这一因素对股价的影响是全面的、敏感的。这些因素，尤其是其中的政局突变和战争爆发，会引起股票市场价格的巨大波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述政治因素中，经常遇到的是国家经济政策和管理措施的调整会影响到股份有限公司的外部环境、经营方向、经营成本、盈利以及分配等方面，从而直接影响股价。

（五）业绩、股价、外部环境

上市公司的业绩和股价与外部的大环境有很大关系，同时最关键的还是其自身因素。下面是对其有着重要影响的各个方面：

1．股本结构

在有效的资本市场，股本结构是一块被市场啃过的烂骨头，没有任何利用价值。但是到了中国股市，股本结构因具有中国特色，倒成了许多投资者研究的对象，其中不乏大机构。通过对市场"黑马"的研究，我们发现，股本结构是主力选股的一个重要方面，"黑马"大多出没在股本结构比较合理的股票之中。上市公司的股本结构包括：总股本、流通股本、大股东的持股情况等。

总股本具有相对意义。首先，总股本较小的上市公司一直是主力重点关注的对象，总股本较小，股本扩张潜力较大，重组可能性大，主力较容易控盘，使得投资者有了想象空间。其实，对小公司的偏爱并不是中国股市的专利，在成熟的证券市场中依然有这种现象，这就是国外所说的"小公司效应"。国外各地股市每年涨幅居前的大都是总股本较小的公司。其次，同样流通盘的上市公司，总股本越少，则更会受到主力的关注。我们所看到的上市公司的财务指标，比如：每股收益、净资产收益率、分红配送方案等，都是以总股本为计算依据的。而主力介入个股后大部分需要上市公司的配合，如果主力要想使同样流通盘的个股提高每股收益，总股本较大的个股将会提高主力的操作成本。所以，在流通盘相同的情况下，主力更愿选取总股本较小的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通盘虽然只是总股本的一小部分，但是却是最重要的部分。首先，同等条件的个股，流通盘越小，控盘所需资金就越少，越容易控盘。因此，在同等条件下，我们在操作时要以小流通盘个股为首选。其次，流通盘小的上市公司其股本扩张就相对来说空间要大一些。我们从过去的黑马中不难发现基本上大部分的黑马都出现在小流通盘的个股中，清华同方、东方电子等一大批黑马都是从小股本做起的。

中国股市仍是资金来推动，因此大股东的持股情况在很多时候反映了主力介入程度的大小，值得我们去关注。从这里我们可以发现一些主力的动向，也可以挖掘出一些主力要炒作的题材，从而达到战胜主力的目的。我们也同样可以发现主力的一些蛛丝马迹，例如从天通股份来看，虽然其为民营企业，但我们可以想象其在二级市场上运作有其灵活性。

2. **成长性**

基本分析派的投资者都知道，通过基本面选股的方法多得让人眼花缭乱、不胜枚举，但是我们也不难发现百变不离其宗，都是围绕着一个最根本的因素，那就是挖掘上市公司的成长性。不管你是通过上市公司的股本结构，还是通过上市公司的业绩，还是对公司各个方面的研究挖掘，成长性都是研究的“中心思想”，是所有投资者通过不同渠道所要得到的共同结果。

一只股票短期可能会出现其价值背离现象，但是从长期来看都是要实现价值回归。而一家公司价值的高低，最关键还是看其是否具有成长性。前面我们介绍过了股本结构的重要性，其实股本结构也是一只个股成长性的一个方面，因为中国股市上市公司成长性的重要方面包括两个方面，一是其本身具有较高的发展速度，二是其重组的可能性大小。

现在有很多投资者认为每股收益高或是市盈率低就是成长性好，这其实是一个误区。实际上一只股票的好坏与其现在的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系不大。一只股票的成长性好坏主要有以下几个方面的原因：

（1）管理水平。管理水平是影响一家公司业绩的最大可变性因素。卓越的管理水平是企业保持成长性的先导和基础。所以我们首先要挖掘上市公司的管理层水平，管理者的良好的专业素质、顽强的进取精神和超前的创新意识在某种程度上决定了公司业绩和发展前景，从四川长虹的管理层更换我们可窥一斑。

（2）主营业务的市场需求。公司产品的需求是上市公司股票成长性的客观基础，这也是一些新材料上市公司被主力炒作的主要原因。一些处于初创期和成长期的主营业务将会有较为广阔的空间，而那些处于成熟期和衰退期的业务市场需求也会逐渐萎缩。

（3）成本高低。现代市场经济企业间竞争已达到白热化，低廉的劳动力成本是企业产品保持竞争力的重要基础。我们在选股时也要从上市公司的原材料供应、经营网络等来看其成本是否具有竞争力。

（4）政策倾向。国家宏观经济的发展规划决定着政策倾向，而国家政策倾向直接导致上市公司可能享受的种种优惠政策和保护。而同样的如果一家公司受到国家政策的限制，即使其管理层有再大的管理水平也难以出现高水平的成长。所以，投资者在选股时，必须看企业是否享有优惠政策或者与政策相违背。我们可以从环保股份的股价走势中看出其重要性。

（5）市场占有率。垄断性的市场占有必然会给企业带来丰厚的回报。但是市场占有率是会变化的，因此我们选股时不能着眼于上市公司现在市场的占有份额，也要看发展趋势。新技术、新产品是保持市场占有率的关键所在。从春都 A 的兴衰我们可以看出市场占有率的多变性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、循环分析系统

年有四时，周而复始；月有圆缺，循环无尽。通过十几年对股市运行规律的深入研究，发现无论从空间或时间上来看股市同样具有内在循环规律。在此重点介绍股市中的内在规律。当然，这些规律不是空穴来风，它们具有一定的数学基础。在介绍空间循环和时间循环之前，我们先介绍下这些循环的数学基础。

（一）数学基础

在讲解三大循环之前，一个神奇的数列我要先讲解下，因为它是时间循环和空间循环的数学基础。

我们知道希腊人利用黄金分割建造了神圣的巴特农神殿，埃及人利用其建成了闻名遐迩的金字塔。从蜗牛壳的轮廓，到人的耳朵，再到银河系的外观，都有同样的对数螺线形态；另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有 89 个花瓣，55 个朝一方，34 个朝向另一方；更有人研究过 65 名妇女的肚脐高度，宣称平均数是她们身高的 0.618（这可能是现在很多女孩子穿露脐装较为美丽的原因吧!）。现在有一种观点认为，整个宇宙的生长形态都是以黄金比数为基础构造出来的。

黄金分割、对数螺线，乃至波浪理论、江恩理论等都有一个共同的数学基础——菲波纳奇数列。为何菲波纳奇数列在股市仍具有如此魔力？因为股市也是大规模的人类活动，也是生长现象的一种体现，所以菲波纳奇数列也同样适用于股票市场。经过多次实践证明，菲波纳奇数列在中国股市同样具有神奇作用。所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非波纳奇数列是循环理论的空间循环和时间循环的数学基础，它在本操作系统中被广泛地应用。

在意大利著名的比萨斜塔附近有一座塑像，他就是 13 世纪的数学家——菲波纳奇。他发现了一组神奇数字，这组数列就是 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377 等等，以至无穷。这组神奇数字存在着许多有趣的性质，下面是它的数字之间的关系。

⊙任意两个相邻的数字之和，等于两者之后的那个数字，例如：1 + 1 = 2，2 + 1 = 3，3 + 2 = 5，5 + 3 = 8，8 + 5 = 13，13 + 8 = 21，21 + 13 = 34。下面以此类推，皆是如此。这些数字就是我们时间周期的数学基础。这个数列的所有数字就是一个时间窗口。

⊙除了前四个数字外，每一个数字与它后面的数字之比，均近似 0.618。并且越往后越接近 0.618。例如 5 ÷ 8 ≈ 0.6，8 ÷ 13 ≈ 0.615，13 ÷ 21 ≈ 0.619，21 ÷ 34 ≈ 0.617，34 ÷ 55 ≈ 0.618，55 ÷ 89 ≈ 0.618。我们可以看出均接近 0.618。这些比例被我们广泛应用在空间循环中两大技术分析工具趋势图和百变图之中，我们可以用这些比例测算调整的目标位。

⊙除前四个数字外，任意两个数字与相邻的前一个数字的比值均接近 1.618 或者是 0.618 的倒数。例如：13 ÷ 8 ≈ 1.625，21 ÷ 13 ≈ 1.615，34 ÷ 21 ≈ 1.619。这些数字是我们建立测量尺的数学基础，可以帮助我们预测趋势运行的目标位。

（二）空间循环

预测行情首先要预测未来趋势运行方向，然后在此基础之上预测未来行情运行的目标位。我们前面在理论基础中讲解了行情具有一定的趋势，趋势是由波段构成的。本节提供了趋势图来把握未来行情运行趋势，解析行情波段组成状况；提供了百变图来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握和预测未来行情目标位。

1．趋势图

现在许多理论书籍和股评人士都不厌其烦地告诫股民在操作中要“顺势而为”。事实的确如此，许多投资者的成功之处就在于能够把握趋势方向。但是怎么样才能够顺应趋势呢？这确实是一个令投资者感到茫然的问题。顺势绝不是追涨杀跌，而是正确把握行情的脉搏。要做到这些，就要有一定的理论依据作指导，有一套切实可行的技术分析工具，我们才能够把握具体的入市点和出货点。下面就给投资者介绍一种本人在实际操作中总结出的能顺应趋势发展又能够回避风险的技术分析手段——“趋势图”。下面以 2000 年沪市大盘走势为例来介绍趋势图的制作、功能和使用方法。

（1）趋势图的制作。首先我们来介绍趋势图的制作原理。证券市场分析方法有基本面分析和技术分析。基本面分析是通过对影响价格的各种因素的分析来预测未来价格趋势，这种分析方法需要有全面的基本面资料和及时的信息来源，大多数投资者不具有这方面的条件，因此它对广大投资者并不适合。而技术分析则只是对价格的分析，因此它更适合大多数投资者。价格是基本面因素的外在表现形式，真正的技术分析其实就是全面透彻的基本面分析。趋势图的基础就是市场价格。现在股市中大多将 K 线图作为分析工具，K 线具有其独特的优点，但是其对价格的反应过于敏感，投资者很难发现行情运行的内涵。趋势图则在制作时采用了滤波工具，在应用中克服了 K 线的缺点。滤波工具主要是趋势图的天数。我们画图时所用的天数对所画图形的准确度有很大的影响。我们平常所用的天数多为四天，但是所选取股票不同，其行情走势也有不同的特点。例如小盘股和大盘股的走势特点就截然不同，小盘股在走势上一般表现为波动比较大，这样所采用的天数就相对少一些，而大盘股走势相对小一些，在选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天数时要相对多些。

上面讲了趋势图的基本原理，从中我们可以看出在趋势图的整个制作过程力求简明、实用，目的是能够让投资者既能够轻松掌握，又能够取得很好的收益。趋势图的构成也很简单，图形的基本组成部分是波段，整个趋势图是由很多波段构成的。波段分为上涨波段和下跌波段，每个波段又由蓄势区和扩展区构成。

首先选取一个波段行情的低点作为起始点。在选取起始点时最好以阶段性的低点为准，这有利于我们以后对行情的目标位进行预测。图 2 是选取 1999 年 12 月 27 日的最低价 1341 作为起始点。



图 2

然后以起始点为标准，当有一天行情的收盘价高于前四天收盘价时，向上画一个价格区间。这个区间为上涨蓄势区，它预示着经过蓄势区后行情要延续一段时间。图 2 中的 1341～1366 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即是上涨蓄势区。上涨蓄势区其实是行情的孕育阶段，这个阶段的行情走势表现出方向不明。

蓄势区以后的价格运行区间在画图时另起一行，它的整个运行区间为上涨扩展区间。扩展区间是上涨蓄势区蓄势的结果，也是行情中对投资者最有价值的部分。在这个区间进行操作就体现了“顺势而为”。

同样当行情向下跌破前四天收盘价时向下画出下跌蓄势区和扩展区间（图 2）。

（2）趋势图的功能。趋势图在实际操作中有极高的利用价值。通过其在中国股市的实际应用效果统计，按其最基本的操作，其入市准确率高达 88%，其获利能力为行情的 116%。如果我们再利用一下辅助工具其效果将会更佳。它的具体功能有以下几个方面：

第一，净化形态功能。在平时我们对行情形态进行分析时，主要是依据 K 线图，会发现用日 K 线分析时形态显得不够直观，但是用周线、月线分析时又会使行情的具体走势不能真正体现。而趋势图在具有其他图形的形态分析功能的同时，由于本身具有滤波作用，因此具有更加直观的效果。

第二，波浪理论的最佳辅助工具。现在许多用波浪理论分析行情的投资者主要是依据 K 线，这使数浪各有不同，因此对行情分析的正确程度也就值得怀疑了。由于趋势图在制作中本身有滤波的作用，它克服了使用 K 线图时波浪不明的缺点，有更加清晰的波浪，使许多喜欢用波浪理论作为分析工具的投资者如鱼得水。

第三，可以实现风险的最小化和利润的最大化。风险的最小化和利润的最大化是每一个投资者的追求，但是在实际的操作中却很难实现。趋势图的功能为投资者实现这一目标提供了理论基础。其亏损率平均数为 2.3%，这为投资者实现风险的最小化提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供了安全保障。而其入市时行情的损失平均数为 3.7%，其利润率却高达 116%，这是实现利润最大化的必需条件。

第四，目标预测功能。趋势图的预测功能具体表现在两个方面。第一是通过形态分析来预测行情目标位。关于具体形态分析的方法这里就不再多讲。第二是回调目标位的预测。它具体分为三种，第一种是超强势调整，它的目标位应在前一波主升浪的 38.2%位，主要出现在行情突破形态后的回抽行情。第二种是强势浪的调整行情，它的目标位在前一波主升浪的 50%，主要出现在主浪的调整行情中，而且主浪的目标位基本达到。第三种是弱势调整，它的目标位是前一主升浪的 61.8%，主要出现在行情的最后阶段，出现这样的调整后一般预示行情要反转（第一浪例外）。

（3）趋势图的使用方法。趋势图的使用方法分为基本操作和高级操作。基本操作方法是利用趋势图的基本信号（上涨蓄势区出现后买进，下跌蓄势区出现后卖出）去操作，而不去附加其他的分析手段，准确率高达 88%以上。而高级操作则是利用趋势图功能中的形态分析和目标预测去操作。

例如在 2000 年的行情中，当 1341～1366 点的蓄势区间出现后我们即可入市，之后行情在扩展区间中达到 1548 点，我们获利最高可达到 13.3%，即使在下跌扩展区间出现后仍有 7.2%的收益。基本操作可能会使投资者损失蓄势区的一阶段行情，因此我们在实际应用中最好使用高级操作。这种操作具体包括趋势图功能的各个方面，是一个全面系统的分析操作方法。限于篇幅，这里只举一个简单例子，当 1401～1770 点的主升浪出现后，我们可根据回调目标位的预测方法测算出目标位在 1585 点，而实际行情达到 1586 点。高级操作虽然能够给投资者带来更大的利润，但这种操作是在行情的孕育时期介入，因此也具有更大的风险，所以投资者要具有更强的风险意识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．百变图

股市中的技术分析可谓是千姿百态，每种技术分析都有其独到之处，但是能明确给出买卖价位的技术分析却鲜有所闻。经过多年研究，一个包容广泛的百变图终于应运而生。简明有效，把感性的东西量化，使投资者能一目了然是百变图最大的特点。若能让投资者通过百变图清楚看到买点和卖点，为投资者在股市这个仁者见仁、智者见智的市场中提供一种轻松有效的操作方法，也算本人尽到了一些绵薄之力了。百变图最大的特点就是它的准确性和可操作性。在百变图中不会有盲区出现，任何时候都可以为投资者提供何时可以进货、何时可以出仓、何时需要观望的信息。百变图克服了一些技术指标不能指明价位的缺点，能明确显示出何处是买点何处是卖点。你将不会再为行情的扑朔迷离所困惑。而且百变图具有兼容性，波浪理论、道氏理论、点数图都可以在百变图中充分应用。下面我们具体介绍百变图的制作、操作方法和功能。

（1）百变图的制作。百变图是我们创造技术分析的出发点，它的制作充分反映了这一点。为了便于投资者了解，我们采用2001 年沪市大盘指数走势为例来说明百变图的制作过程。当然在制作之前要进行一些简单准备工作，准备工作有以下几项。

⊙准备图纸。首先准备一张坐标纸，以纵坐标为价格轴，根据我们的需要对价格轴进行划分和标价。恰到好处的标价可以让我们在以后画图时省去很多麻烦。因此对价格轴进行标价时要先进行预测，先估计出我们所选股票的未来走势区间。以图 3 为例：首先，我们可以看出大盘明显处于弱市，且现在大盘离顶部仍有一段距离，且市场有千点论，所以我们在画图 3 时以 2245 点作为价格轴的顶，而以 1000 点作价格轴的底来划分纵坐标。我们要对预测空间适当放大，免得价格波动超出价格轴范围，造成不必要的麻烦。例如，在这里我们可以让顶部放大至 2400 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让下面放大至 900 点。同样，我们如果要研究中国股市的全部运行空间，我们可以以 100 点作为纵坐标的底，以 2245 作为纵坐标的顶。

⊙选择起点。选择我们所要研究股票的价格起点时，要尽量做到保持图形完整。股价的起点最好是一个重要的底部或者是顶部。例如，沪市大盘指数的 2245 点就是一个重要的转折点，具有重要的意义，为了保持后面的图形较为完整，在图 3 中我们就选取关键点位 2245 点作为起点。

⊙选取合理的标准尺。标准尺的选取十分重要，它直接关系到我们所画图形的准确程度的高低，关系到我们所画图形所属趋势的等级。我们要根据不同的需要来选择标准尺。如果我们要研究长期趋势，我们就要选择较大的标准尺，图形就会相对反应较大级别的趋势，但缺点是信号会显得比较迟钝，我们可能因此而失去很多机会；如果我们要研究短期趋势，就可选取较小标准尺，图形所反映趋势为较低级别，小级别趋势会出现一些长期趋势所表现出来的不同信号，但是短期趋势较易出现反转，容易造成信号频繁，给我们操作造成不必要的损失。一般情况下，个股标准尺定在价位的 5%，而大盘则定在指数的 2%～3%之间。因为每只股票都有独自的行情走势，因此通过实践来确定有效的标准尺是最科学的。对于较为活跃的股票标准尺应相对大一点，而对股性较为呆滞的股票则可适当缩小。标准尺还要随价位的变动而采取相应的调整。我们在这里选择 60 点作为标准尺。

在完成了上述准备工作之后，我们就可以进行百变图的绘制：

第一步，从起点 2245 点算起，当价格向上（或向下）变动达到标准尺长度时，就要向上（或向下）画出两条柱状线，这时如果价位向上（或向下）变动一个价位，也就是讲，行情是顺着我们刚才所画的方向运行，就要在图形上沿着原来的方向画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来。而如果价位向相反的方向变化未达到标准尺长度，就忽略不计。直到行情回调（或反弹）幅度达到标准尺时，才可以向相反的方向画，并且一直画到价位变化重新达到标准尺长度。例如：我们以 2245 点作为起点，当大盘下跌至 2185 点以下时，就达到了我们 60 点的标准尺，我们就要向下画出，而在行情到达 2165 点以前，没有出现过上涨超过 60 点的行情，因此我们可以一直画到 2165 点，但是在 2165 点出现了一个反弹行情，而且超过 60 点，我们就向上画起，这波行情一直延续到 2243 点才出现转折，我们就一直画到 2243 点。

第二步，在画好的百变图中，不同的区间代表着不同的含义，有着不同的用途。为了应用中便于区分，我们要在各个不同的区间涂上不同的色彩。我们在 B 区用红色来画，所有的修正区我们都不涂色，而在 S 区则用绿色来画，而在雾区我们则用黑色来画，而对于临界点，我们用紫色来表示，对于恢复点我们则用黄色来表示。

从上面的过程，我们可以看出百变图的制作过程极为简单，每天只需花上几秒钟的时间，有时几天都不用画上一笔。下面就是 2001 年和 2000 年的沪市大盘指数百变图（图 3、图 4）。

（2）百变图的构成及其作用。从百变图的制作过程我们可以看出，虽然百变图在制作方法上非常简单，但是它的构成却有很多元素。它分为：

⊙起点。起点在百变图中只有一个。一般情况下，我们根据行情走势设定。它在选择上有个基本原则，就是要保持整个图形完整，最好是选择一波行情的起点作为“起点”，不但有利于百变图自身的应用，也可以让趋势线等传统技术工具有用武之地。

⊙修正区。在百变图上没有涂颜色的那些区域就是修正区，它代表着多空双方在这个区间达成了短暂的平衡。股价经过一个波段的运行后在这里进行休整，是持续还是反转，要看这个区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

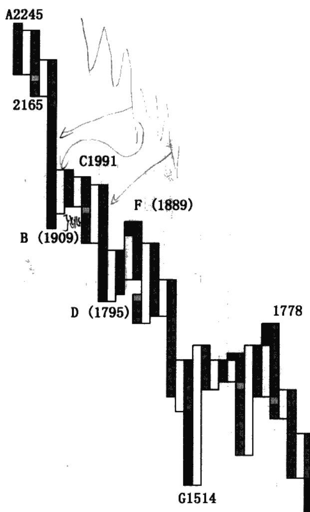


图 3

的具体表现。但是大部分情况下修正区都是一个蓄势阶段，出现真正的反转的几率很低。修正区是行情最平静的时候，这个时候一些经典的技术图形也会浮现，虽然是行情最平淡的时候，但是却是我们对持仓进行调整的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

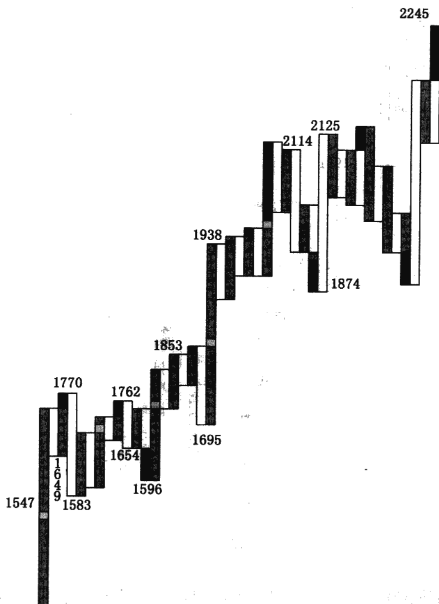


图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊙转折点。在百变图中会出现很多个转折点，每一次方向出现变化时的点就是转折点，它形成了以后行情运行的重要的压力和支撑位。特别多个转折点重叠的时候将构成重要的支撑线（或压力线），传统的双重顶、三重顶等形态都可以在这里运用。例如：在 2001 年的跌势行情中，B（1909）点和 D（1795）点，在这两个点都有多次转折点出现在这里，我们可以看出以后反弹的高点也是在这里出现，这些点在操作时可以作为重要的止损点。转折点并没有预期的功能，在很多时候转折点只不过是行情发展的一个驿站。

⊙临界点。它属于众多转折点中较为特殊的一个，它具有真正转折意义，在百变图中以紫色标出。因为趋势的难以改变的性能，使临界点出现几率很低。我们可以看出 2000 年和 2001 年只出现过一个临界点。临界点是多空相互转换的分水岭。跨越了临界点，就预示着行情出现了反转，也就是我们要进行持仓结构重大调整和转换投资策略的时候，很多重要的买卖良机在这里产生。如果临界点和前面的转折点重复次数越多，则这个临界点的作用也就会愈来愈大。临界点是一个技术指标，是行情发生反转的标志，但是跨越了临界点行情也正好进入了雾区，因此在操作上要注意风险。临界点只是牛熊的分水岭，但却不是最好的入市机会。

⊙标准尺。标准尺的选取没有量化的概念，主要是依赖平时的经验，也可以随着行情的变化而调整。它主要是起到滤波的作用，把没有价值的行情波动有效地滤掉。平时在 K 线图上看到的杂乱无章的波动经过标准尺的过滤后，趋势运行的所有特点将清晰地呈现在投资者面前。它标准与否，就要看其是否能够把市场的没有用的行情滤掉，将直接决定其准确性和有效性。

⊙恢复点。百变图中出现的黄色点就是恢复点，它代表一波行情经过修正后重新恢复。恢复点是行情进入 B 区和 S 区的界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碑。恢复点是关键的买卖点。

⊙B区。在百变图中用红色涂出的地方就是B区。在牛市行情中，股价经过修正期后，一旦跨越恢复点就进入了B区。一旦行情进入B区后，代表一个波段的趋势重新开始运行，将维持一个相当长的时期，会走出一个完整的波段。它是多头控制的行情区间，行情在这个区间运行时，多头人气旺盛，股价亦是步步上扬，成交量明显放大，行情在这个区间呈现出波浪式上涨。操作原则：我们在操作上要尽量避免做空，以持仓为主。

⊙S区。在百变图中以绿色涂出的区域就是S区。在熊市中，一旦股价跨越恢复点就进入了S区，这是市场空方控制的区域。自从临界点在B区出现后，行情便开始在S区运行，这个区间市场人气低迷，股价在抛压作用下不断下滑，成交量也出现萎缩。我们在这个区间要树立空头思维，在操作上，如果有持仓则以逢高出货为目标，如果没有持仓，则要以观望为宜，打短线要以小资金介入为宜。

⊙雾区。之所以把其命名为雾区，主要因为这里行情难以把握。雾区有顺市雾区和逆市雾区两种。顺市雾区是在牛市和熊市中的背离期出现，其位置就是股价越过恢复期的高点之后的区域。而逆市误区则在牛市的回调和熊市的反弹中出现，其位置出现在第三波收尾。雾区是重要的出货点和进货点，但是在这里仍会有一定的风险存在，在操作时可结合趋势图进行。

⊙另外它还有辅助工具，如支撑点、压力点、警示点。

(3) 百变图的使用原则。

⊙具有趋势的特点。市场存在着一定的趋势。这种趋势具有以下几个特点。第一，趋势是各种原因共同作用的结果。一旦趋势确立以后，将难以改变。市场在出现反转后，将会以一种趋势一直运行下去，一些短的反向走势也只是为行情发展积聚能量而已。第二，趋势是可以改变的，牛市和熊市会相互转换。第三，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势有很多种。趋势按方向来分有两种：涨势和跌势。按时间和空间来分有：长期趋势、中期趋势、短期趋势。第四，任何种类的趋势都有着相同的结构组成，这个共同的结构就是波段。第五，趋势具有包容性，长期趋势可以包容很多中期或短期趋势。第六，趋势具有一定的时间和空间。

⊙具有波段的特征。趋势是由波段构成的。波段具有以下几个特点。第一，波段具有方向性。第二，波段是构成行情的细胞，具有一定的结构，而且行情的每一个细胞都有着相同的结构链。当不同结构的波段出现时，行情也就会出现逆转。每个波段又由波组成。第三，波段具有等级，不同的波段构成不同的趋势。长期趋势的一个波可能是短期趋势的一个波段组成的，也可能是一个短期趋势组成的。

每个波段分为五个组成部分，其构成如下图（图 5）：

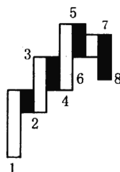


图 5

⊙具有趋势发展特征。市场发展是循序渐进的，每一段行情都要进行修正。我们从前面知道，趋势由波段构成，而波段又由波组成。波本身没有方向。每一个波运行结束后都要进行修正。例如：波 1 需要波 2 进行修正。每一个趋势也会进行修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一个波段的发展由五个阶段构成。

⊙牛市的背离期一般较短，而熊市的背离期则往往较长。在使用雾区进行操作时要区别对待。

⊙同等级别的回调幅度不能超过上涨幅度。同样的，同等级别的反弹亦不能超过下跌幅度。

（4）操作方法。通过对投资者的进货方法进行分析，我们发现最具有价值的操作方法不外乎逢低吸纳、突破跟进。这两种操作方法有不同的应用环境。投资者有不同性格，因此每个人所采用的投资策略也各有不同，有的投资者喜欢采用逢低吸纳，而有的投资者偏好突破后跟进。不论采用哪种方式，百变图都能提供明确的信号。

首先我们讲一下入市点。根据百变图的构造，它具有四个基本入市方法：

⊙临界点入市法。临界点作为一个重要的反转信号，是我们调整操作思路、转变观念的重要关口。它是最基本的入市方法。但是出现临界点之前，往往因长时期的多头或者空头市场存在，大部分投资者存在着多头思维或者空头思维，行情也会因此出现反扑，出现技术逃命线，所以临界点往往并不是最好的入市机会。从百变图来说，临界点的出现，一个波段的行情也相应会出现雾区，所以真正安全的进货良机应该是等到出现修正期的雾区才入市。我们可以看到两年之内只出现过一次临界点，所以临界点预示着一个较大机会的来临，预示着长线操作建仓绝佳机会的来临。

⊙恢复点入市法。恢复点入市法是最常见的入市法。利用恢复点进行入市有两种方式：第一，当行情经历过一个修正期后，重新跨越恢复点进入 B 区，那么就预示着新一轮行情即将展开，我们可以果断跟进；第二，当股价进入 B 区后，出现了修正期，这时也是进货的绝好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊙目标位入市法。趋势的发展要进行修正，我们可以借助股价进行修正时介入。首先，进入 B 区后，每一次回调都是较好的买点，我们可以通过计算介入。其次，行情进入修正期，虽然预示着股价要调整，但是相应地也会出现一个较好的机会。我们可以以测量尺为标准，也可以以转折点为标准，也可以通过基本形态去测量目标位。这种入市方法技术性很强，它需要我们具有丰富的实际操作经验。

⊙雾区入市法。对于雾区入市法，要区分牛熊市，树立不同的操作思维。在牛市，当修正区出现雾区时，我们就可果断介入，可以中长线来操作；但是在熊市中，我们则要树立短线思维，因为我们所抓的只不过是一个反弹而已，千万不可贪心，等待行情出现反转。当然，雾区入市法具体点位还需要进行测算，可以通过测量尺对目标进行计算，也可以通过传统的技术形态来测算。

一个完全的操作不仅要买得好，而且还要卖得好。百变图不仅能够提供明确的入市点，而且能够提供明确的出仓点，不会再使投资者在出货时感到茫然无助。

第一，临界点出货法。如果在牛市中出现临界点，一定要进行出货。因为股市存在着牛长熊短的特点，所以牛市出现临界点远比熊市出现临界点可怕得多。

第二，目标位出货法。就是达到一定利润时离场的一种操作方法。这种操作方法主要应用对象为一些比较保守的投资者，当然也用于那些短期内获取暴利的行情中间。我们可以看出每经过一个完整的主升行情后，都会出现一个调整行情，即出现修正区。因此我们可以通过计算，测出每波行情的目标，然后在目标位进行出货，可以让我们有一个较高收益。同样，我们对行情的目标进行预测可以通过测量尺进行，也可以用基础形态分析进行测量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，雾区出仓法。在行情进入雾区后，一般运行空间都较为有限，收益和风险在这个区间已不成正比。虽然雾区是调整行情的前奏，但是修正期仍是为下一波段行情进行蓄势。因此长线投资者在雾区仍可以不出货，但是进行中线操作或者波段操作的投资者，则可以利用雾区进行出货，及时回避股价调整的风险。雾区是最主要的出货方法，但是它有一个缺点，就是雾区虽然给我们指出了出货时间的到来，指出了出货的区间，但是并没有指出出货的价位。具体价位我们仍要利用测量尺等进行计算。在熊市我们利用目标位介入的短线股票，在出现平衡区雾区一定要果断出货。

(5) 测量尺。百变图给我们提供了一个去繁就简的形态基础。但是如何利用它来进行价格预测？测量尺就是以百变图为基础，对行情的未来发展目标进行预测的一种工具。它不但是百变图的一部分，作为一个重要的辅助工具，也同样适用于趋势图中。测量尺不是凭空设想的，而是我们以费波纳奇数列为基础，通过我们的实际操作验证的一种预测工具。它是建立在很多次操作实践基础之上的行之有效的一种目标预测工具。下面就是测量尺：

1	0.618	1

我们这里的测量尺是以 1 为系数。当出现了每一个 B 区后，我们就可以用测量尺对下一行情目标进行预测。我们以上证指数为例来说明测量尺的用途。大盘从 1994 年 8 月 1 日起运行到 2001 年 6 月 14 日，完成了一个完整的大波段。可以算出上证指数第一波从 325.89 点到 1052.89 点共运行了 727 点，然后就可以运用测量尺对其以后的目标位进行测量，其第二波目标位计算方法如下：

$$(1+0.618)\times 727+325.89=1176.286+325.89==1502.18$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其第三波目标位计算方法如下：

(1+0.618+1)×727+325.89=1903.286+325.89=2229.18

而事实上上证指数第二波运行到了 1510.12 点，和我们算出的目标位 1502.18 点只差了不到 8 个点。同样在第三波的目标位，我们测算为 2229 点，而大盘实际上运行到 2245 点，误差也只有 16 点。准确性达到 99%。

前面我们讲过了对行情持续发展进行目标测量可以用测量尺，同样当行情出现调整时也可以用测量尺对回调幅度进行测量。这时我们要选取一个前期完整的趋势作为基础。这里所说的完整，最好是包括五波段行情在内的。上证指数历经七年牛市上涨后，从 2001 年 6 月份进行了大调整，那么其调整的第一目标到底在何处？其计算方法如下：

2245－1÷（1+0.618+1）×1924=1510

可以看出这个点和实际上的回调点位 1514 点只误差了 4 个点。

测量尺不但对长期趋势可以精确测量出目标位，对短期趋势同样具有惊人的准确性。大盘从 1596 点运行到 1853 点共 257 点，那么我们对其支撑位的预测如下：

1853－1÷（1+0.618+1）×257=1755

1853－（1+0.618）÷（1+0.618+1）×257=1694

从事实看出，大盘在 1755 点失守后，在 1695 点止跌回升。同第二目标位只有 1 点之差。

对目标位进行测量时，我们要运用衰退期的顶部，而不是用背离期的顶部。举一个例子：大盘从 1341 点运行到 1770 点，共运行了 429 点，而大盘从 1770 点下跌至 1583 点共 187 点，第二波回调从 1762 点到 1586 点共 176 点。

(6) 简化百变图。有的进行长线操作的投资者，利用百变图进行操作，仍嫌画起来有点烦琐，因此想利用更为简明的图形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时我们可以对百变图进行简化。简化的百变图不是以点数来简化，而是以行情来简化。我们知道每一个波段都是具有相同的结构，那么对百变图进行简化，可以把每一个完整的波段结构作为一个波段去画。对平衡区也进行简化。但是我们要对每一次转折点进行标出。简化的百变图将更能明确地表达出行情走势。图 6 就是 2000—2001 年行情的简化百变图。

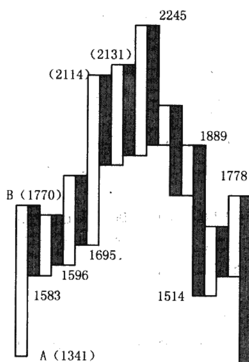


图 6

(三) 时间循环

在实际操作中，我们不但要知道趋势运行到何处，还需要知道趋势运行到何时，因此有了能预测目标位的空间循环还不够。我在本节就详细介绍如何预测趋势运行到何时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同空间循环一样，时间循环同样要借助费波纳奇数列（1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377 等等）。这个数列的每一个数字都是一个时间窗口，在每一个时间窗口趋势都会产生异动。数字越大，产生异动的幅度越大。如果这种异动最终导致大盘出现反转，这个日期就是反转日。当然这种逆转可能是短期的，不一定是对整个趋势的反转，可能只是一个中期的休整。准确地对这些反转日进行预测可以让我们提前做好准备，在行情到来之前做好一切计划。能够对未来的反转日进行精确的把握可以赚取丰厚的利润，是每一个投资者梦寐以求的事情。这在很多人看来有点玄，但是事实证明这些却不是一件非常困难的事情。

科学证明，人类的活动中，大多数人的行为都具有一定的重现周期。股市作为一个很多人参与的市场也同样具有一定的周期性，特别是在近几年股民人数大幅增加后，股市运行周期性也越来越有规律性。对行情的预测分析只能从空间和时间两个方面才能完全把握。前面我们已提供了百变图、测量尺和趋势图，可以通过趋势图和百变图来预测行情运行空间的目标位，但是却没有办法预测行情的时间目标位。通过对股市运行周期的研究，我发现中国股市周期性极强。以下是中国股市中符合时间循环的一些实例。

1992 年 11 月 24 日，沪市指数从 410.81 开始上涨，到 1993 年 2 月 10 日的 1528.51 点，运行周期正好是 55 个交易日，这轮波澜壮阔的上攻行情运行周期正好符合我们的时间循环理论。而之后变出了一轮反转行情，大盘从此进入一轮漫长的熊市行情。（如图 7）

1994 年 7 月 29 日，沪市指数从 325.89 点开始上涨，运行到 1994 年 9 月 14 日的 1052.94 点，运行周期共 34 个交易日。（如图 8）

1997 年 2 月 2 日，沪市指数从 870.78 点开始上涨，运行到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年的5月12日的1510.18点，运行周期共55个交易日。（如图9）

1999年5月17日，沪市指数从1047.83点开始上涨，到1999年的6月30日的1756.18点，共运行了33个交易日（和34差一天）。（如图10）

2001年6月14日，沪市指数从2245点开始下跌，运行到2001年10月22日的1514点，时间上正好是89个交易日。（如图11）

2001年10月22日，沪市指数从1514点开始反弹，运行至2001年12月5日的1776点，时间上是32交易日，而从第34个交易日正式开始下跌。（如图12）

2001年12月5日，沪市指数从1776点开始下跌，运行到2002年1月23日的1345点，时间上正好是34个交易日。（如图13）

2002年1月23日，大盘从1345点开始反弹，运行到2002年3月21日的1693点，正好运行了34个交易日。（如图14）

2001年6月14日，上证指数从2245点开始下跌，运行到2003年1月6日的1311点，总共运行了377个交易日，这个时间周期引发了一轮300多点的跨年度的反攻行情。（如图15）

2003年4月17日，上证指数从1649点开始下跌，运行到2004年11月18日，大盘总共运行了144个交易日，之后便激发了一轮近5个月的跨年度的行情。（如图16）

从上面实例我们可以看到，行情反转日大多都出现在费波纳奇数列上。在无数次历史面前，我们可能会豁然开朗，可能会感叹中国股市是如此有规律。大自然还有很多人们所不能解释的东西存在，股市周期也是其一。这种周期性并不受政策等客观环境影响，从某种意义上可以认为是周期引发了基本面的变化，而不是基本面的变化造成了周期。周期就像钱塘潮一样，时间到了自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然会滚滚而来。

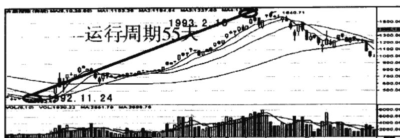


图 7

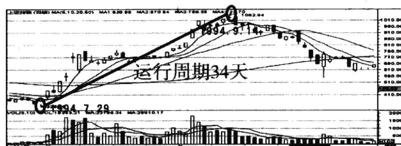


图 8

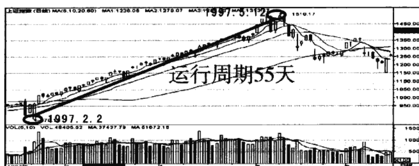


图 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

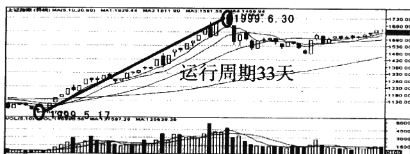


图 10

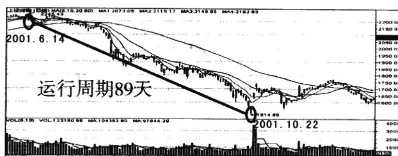


图 11

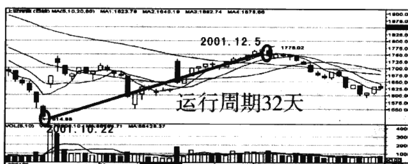


图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

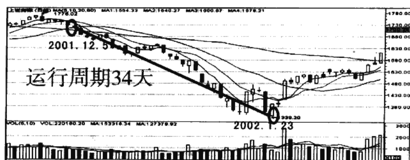


图 13

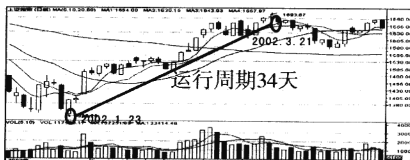


图 14

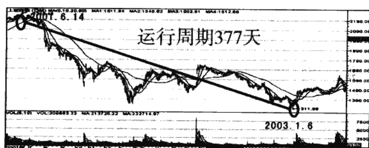


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

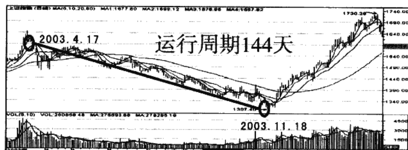


图 16

从上面的数字可以看出中国股市周期性极强，这也为我们提供了预测时间的方法，让我们在反转日的把握上更上一层楼，提前对行情的周期进行预测，使操作不再盲目，不再盲目猜测底部在何时出现。

1．时间周期的确认

我们从时间循环的数学基础可以看出，一轮行情中，可能会遇到很多时间窗口，每一个时间窗口都有可能出现短期的异动，但是并不一定会发生真正的反转。究竟在那个时间窗口会产生真正的反转行情呢？我们还需要其他的理论对每一个时间窗口来进行验证，进而判断是否真正的反转日。可以从以下几个方面来进行确认。

2．如何用技术形态确认时间窗口

一个时间窗口出现后，还需要通过其他技术手段来预测其性质和力度。除了利用空间循环理论去预测外，运用股价的技术形态也是一个不错的选择。股价形态的形成需要一个过程，时间窗口可能出现在形态之前、形态之中和形态之后。时间窗口往往出现在三角形、V 形反转等形态之前；出现在头肩底（顶），三重底（顶）等形态之中；出现在楔形、三重底（顶）、双重底（顶）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等形态之后。

在时间窗口来临前，在股价的技术形态上往往已初露端倪。股市有句格言："多头不死，跌势不止；空头不死，跌死不止。"表现在股价上，每一轮跌势行情的最后，往往会出现最后的疯狂，时间窗口往往就出现在行情的最后疯狂的最后。疯狂之后并不是马上形成一轮反转行情，往往运行一段时间进行蓄势，在蓄势期间就会形成一个反转形态。例如：2001 年 12 月 5 日，沪市指数从 1776 点开始下跌，运行到 2002 年 1 月 23 日的 1345 点，时间上正好是 34 个交易日，然后大盘构筑了一个双底形态（如图 17）；2002 年 1 月 23 日，大盘从 1345 点开始反弹，运行到 2002 年 3 月 21 日的 1693 点，正好运行了 34 个交易日，然后大盘形成了一个三角形（如图 18）。

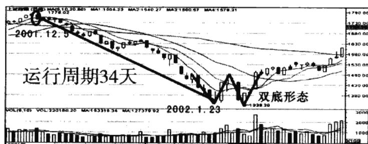


图 17

时间周期出现前，大盘在图形上都会出现了反转形态的雏形。虽然这种雏形并不能用来预测未来大盘的方向，但是，如果时间窗口出现在形态之中，这个形态的可靠性也会大大增加。同时，如果形态形成之后正如我们预想，这种形态和时间窗口共同作用就可能产生共振，增加时间窗口变盘的力度，激发一轮行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

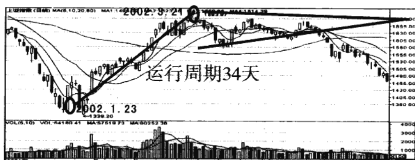


图 18

3．如何用单日反转来确认时间窗口

单日反转（在底部，开盘后，股价创出新低，但是收盘却高于前一个交易日的最高价；在顶部的情形与之相反）在一轮行情中可能会出现很多次。单日反转并不代表行情会出现反转，很多情况下，它只代表行情出现短暂的休整。因此单独利用单日反转的意义并不大，但是如果和时间窗口结合起来使用，效果将会十分明显。

一般情况下，时间窗口出现时，股价都会产生剧烈的波动。这种波动越强烈，时间窗口所激发的行情就越大。股价在时间窗口产生剧烈波动时往往以单日反转的形式出现。单日反转的成交量和力度对预测时间周期所激发的行情具有重要意义，如果在时间窗口出现单日反转的大阳线，往往就预示着这个时间窗口将会激发一轮反转行情。例如：2001 年 12 月 5 日，沪市指数从 1776 点开始下跌，运行到 2002 年 1 月 23 日的 1345 点，时间上正好是在第 34 个交易日出现了一根单日反转的大阳线，然后大盘就展开了一轮中级反转行情。如图 19。

4．如何用空间循环来确认时间窗口

利用空间循环我们可以预测现有趋势运行到什么点位可能出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

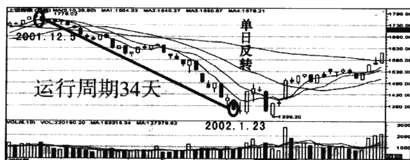


图 19

现反转，但是并不能把握行情在什么时间会反转。很多情况下，如果趋势运行完成空间目标位，可能在空间循环中出现很多时间窗口。如果大盘空间循环并没有完成，时间窗口的出现只代表大盘要进行震荡整理，为下轮行情进行蓄势整理。所以，当时间窗口出现时，我们一定要参考空间目标是否已达到，让时间循环和空间循环互相验证。如果一个时间窗口正好发生在一轮行情空间循环的目标位处，我们就可以确认这个时间窗口的意义将明显增强，将展开一轮十分猛烈的反转行情。

上证综指从 2001 年 6 月 14 日开始从 2245 点下跌，运行到 2001 年 10 月 22 日的 1514 点，时间上正好是 89 个交易日的重要时间窗口；同时，我们可以运用空间循环测算出此轮大盘调整的目标位，也就是回调的 0.382 位正好在 1510 点。所以行情出现了目标位和时间窗口的完美结合，然后大盘就出现了一轮中级反弹行情。如图 20。

5．如何用逆反指数来确认时间窗口

美国股市有一句格言：“市场一定会用尽一切办法来证明大多数人是错的”，无数的事实证明的确如此。因此，我依此创立了逆反指数，在实际操作取得超乎想象的效果。我们在逆反指数一节中说过，单独运用反转指数，就可以准确地把握 95% 以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

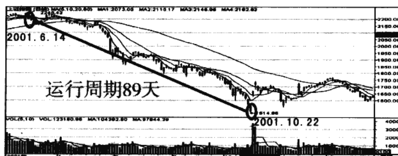


图 20

的反转行情，如果再运用逆反指数验证时间窗口，二者达到一致，预测行情的准确率就会更高。所以逆反指数是验证时间窗口方面最具参考价值的一个指标。

如果时间窗口出现，同时逆反指数也出现反转指数，那么这个时间窗口就可能激发一轮反转行情。例如：2001 年 6 月 14 日，上证指数从 2245 点开始下跌，运行到 2003 年 1 月 6 日的 1311 点，总共运行了 377 个交易日，在 2003 年 1 月 6 日就出现了一个较大的时间窗口，显示大盘有即将变盘；同时，大盘在 1 月 3 日的逆反指数的看跌指数达到 82%，预示着行情将出现反转，在时间窗口和逆反指数共同作用下，大盘从 2003 年 1 月 6 日展开反攻，引发了一轮 300 多点的跨年度的反攻行情，如图 21。

6. 如何运用技术指标来确认时间窗口

技术指标虽然可以单独使用，但是技术指标单独使用时，很容易频繁地给出买卖信号，准确性不够高，且不能给出具体的买进价位和买进时间。我们运用空间循环和时间循环可以预测出具体价位和时间，如果将时间循环、空间循环和技术指标结合起来使用，就可以达到理想效果。在时间窗口出现时，如果各种技术指标同时发出了卖出或买进信号，这个时候就可以果断采取行动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

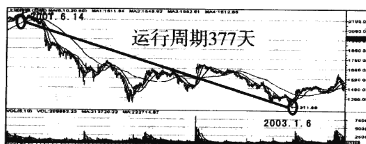


图 21

不同技术指标有不同的用法，但是指标背离是各种技术分析指标最具有价值的用法，特别是 RSI 和 MACD 最值得我们去参考。例如：2001 年 12 月 5 日，沪市指数从 1776 点开始下跌，运行到 2002 年 1 月 23 日的 1345 点，时间上正好是 34 个交易日，然后大盘运行中，技术指标 RSI 同时出现了底部背离（如图 22），大盘随后便展开了一轮强势的上攻行情。

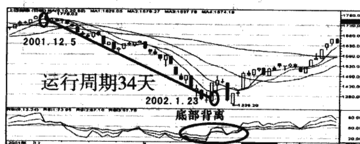


图 22

总之，如果一个重要的时间窗口到来之际，我们不能主观断定是什么级别的行情。通过其他方面进行验证，才能进一步断定未来行情的发展级别。时间周期：我们从数列可以看出一个周期的到来前，已出现过很多小的周期，如何确认哪个周期是真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转日，这个至关重要。

股市中没有百分之百准确的技术分析工具。因此，我们运用时间周期时也可能犯下错误，但是即使出现失误也不可怕，可以利用四大法则中的严格止损法则来防范。如何将失误带来的损失降到最低呢？时间窗口出现后就预示着新趋势将要来临，如果未来行情跌破时间窗口创出最低价，则证明这个时间窗口是无效的。一个更大的循环又将展开，我们要果断地将手中的股票进行了结。

（四）思维循环

我在前两章中详细论述了时间循环和空间循环，全面地讲解了如何通过空间循环预测未来行情的目标位，帮助我们预测趋势在什么点位会出现反转，如何通过时间循环来预测趋势在何时能够反转。但是经验告诉我们，正确的预测行情并不一定就能操作成功，真正要想在实际操作中取得理想的收益，还要有正确的操作思维配合。时间循环和空间循环通过对当前行情进行客观分析以预测未来行情，它们着重把握的是未来。思维循环则是在成功预测行情的基础上，帮助我们把握现在。思维循环是自我心态的一种调整，具有很大的可变性。如果不能有效地调整思维，即使能够准确地预测行情，也难以取得良好的收益，将会严重影响到我们对行情分析判断的效果，操作的不理想又会反过来影响我们对未来行情的分析判断，形成恶性循环。

操作不同的行情，要运用不同的思维方式。如果以牛市思维来操作熊市行情，必然会惨遭套牢，损失惨重；如果以熊市操作思维来操作牛市行情，肯定会因患得患失而坐失良机。因此，根据不同的行情调整自己的思维，采取适合当前行情的操作思维，也是操作成功的重要环节。

所谓的思维就是投资理念、操作手法、资金管理的总和。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们在这里所说的思维循环其实是一种投资思维跟随行情周期的不同而不断变换的过程。思维循环自身没有规律，它的规律只是跟随时间循环和空间循环变化。因此我们只介绍在不同的循环周期中所应具有的投资思维。

我们知道行情无论如何变化，在大的趋势上只有牛市和熊市之分，因此思维循环也就只有牛市操作思维和熊市操作思维之分。

1．牛市操作思维

一个真正的牛市也不会一帆风顺，往往是一波三折的，具体会经历逆转期、恢复期、背离期三个阶段。不同阶段的行情具有不同的特点，我们所要采用的投资理念、操作手法、资金管理方式都不同，因此对于牛市中不同的阶段也应采取不同的操作思维。

2．牛市逆转期操作思维

牛市逆转期也就是牛市的初期。经历漫长的熊市行情，大部分投资者对未来行情失去信心，只有一部分先知先觉的投资者才能认清后市的方向。由于投资者对后市存在很大的分歧，导致行情震荡较为剧烈，其修正波有时会逼近甚至创下新低，操作风险相对仍然较大，不确定性仍然存在。

投资理念上：要逐步改变熊市操作思维和理念，树立牛市的操作思维。因为经历了漫长的下跌，很多个股的价值被严重地低估，一些先知先觉的投资者为了能买到廉价的筹码，往往会采取拉高吸货的方式。因此一些大牛股往往在这时开始夺栏而出，引领后市行情的市场热点往往已开始拉升。同时，一些投资者并不认为熊市已结束，牛市已来临，因此很多个股仍然会在抛售中创下新低。这个时期机会和风险共存。由于处在一个大转折来临之际，故要树立“调整持仓结构，追击市场热点”的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作手法上：这个时期仍然存在一定的不确定性，赚钱效应并不明显。很多场外增量资金并没有入市，市场的做多者主要是一些对市场充分研究的实力机构，个股行情集中在市场热点，一些严重超跌的潜力股和前期主力介入后被套的个股上面。因此热点板块、超跌行情和拉高自救行情是这个时期行情的主要特点。操作手法上，要以“波段操作”为主。

资金管理方面：这个时期虽然存在一定的风险，同时又是最好的建仓良机。因此要使仓位调到 50% ~ 75%，并且随着赚钱仓位的增加而逐步调高仓位。

3．牛市恢复期操作思维

恢复期也就是牛市的中期，也就是一轮牛市主升浪。经历了第一轮的上攻后，各路市场主力已陆续建仓完毕，赚钱效应吸引了场外资金不断地涌入，前期踏空的投资者也开始后悔前期没有入市。因此每一次下跌都会吸引大量资金逢低吸纳，投资者对后市行情形成了一种共识，这种状况下很难出现大的调整。这个时期是牛市行情中最稳健的时期，个股行情也是精彩纷呈、百花齐放的一个时期，很多黑马股将脱颖而出。

投资理念上：这个时期是最容易赚钱的时期，往往具有成交量大、持续性强、难逆转性等特点。这个时期操作上要“见风驶尽帆”，让利润尽量扩大。因此在操作上，要树立“调整持仓结构，跟踪强势股”的理念。

操作手法上：稳定性是恢复期行情最大的特点。行情之所以稳定主要原因就是板块行情的轮动，因此我们在操作中必须做到“坚决捂股，长线持有”。

资金管理方面：这个时期行情会稳健攀升，且是股市中最容易赚钱的一段。因此在资金管理上，要让资金充分发挥作用，要以重仓或者满仓为主，仓位基本控制在 75% ~ 100%之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．牛市背离期操作思维

牛市背离期也就是牛市行情的末期。经过两轮强势上攻行情以后，市场人气达到了空前的高涨，但是股价在这个时期已被严重地高估，而且市场存在着巨大的获利盘，一旦有风吹草动，这些获利盘就可能蜂拥而出。因此这个时期操作风险明显增加。但是这个时期的利好消息往往兑现最多，很多前期朦胧的利好将在这个时期被兑现，投资者容易被表面的假现象所迷惑。热点板块在这个时期已没有往日雄风，很多热点板块个股已在构筑头部。相反，一些垃圾股开始展开补涨行情。

投资理念方面：进入行情的最后阶段，连续大幅上攻的个股行情已变得越来越少，很多个股行情都是昙花一现，操作上很容易出现“坐电梯”现象。因此要树立“短线操作，落袋为安”的投资理念。

操作手法方面：经历市场充分的挖掘，所谓的好股票已高高在上，垃圾股的补涨行情也难当大任，整个市场的价值被严重高估，很多具有良好成长性的个股也出现透支现象，投资风险逐步提高，防范风险变得十分重要。因此“短线出击，严格止损”的法则一定要严格执行。

资金管理方面：因为行情已存在重大的风险，很多个股随时会出现反转行情，因此要对仓位进行适当调低，最好控制在50%～75%之间。

5．熊市操作思维

和牛市一样，熊市同样具有逆转期、恢复期和背离期，每个时期行情特点不同，我们所要采取的投资理念、操作手法和资金管理方式也不同。在牛市中，我们的首要任务是尽量扩大利润，在熊市中我们的主要任务是要在防范风险基础上力争获利。

6．熊市逆转期操作思维

逆转期也就是熊市的初期。因为长期的牛市存在，很多投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者存在多头情结，因此虽然股价已高高在上，但是行情很难在短期内出现大幅度的暴跌。即使出现大幅度的下跌，大多数情况下也会被重新拉起，出现所谓的逃命线。一部分个股依然存在着机会，但是大部分的个股已明显见顶回落，一部分个股已开始步入漫漫熊途。这个时期操作难度明显增加。

投资理念方面：要改变原来的牛市操作思维，尽快树立熊市操作思维。因为牛市中激进的操作手法用在熊市中很容易蒙受损失。经历了长期的上涨，很多个股的价值被严重地高估，一些先知先觉的投资者已开始离场，一些前期大牛股已开始大幅下挫。同时，一部分投资者并不认为熊市已来临，因此很多个股仍然会创下新高。这个时期虽然存在巨大风险，但是也存在一定的机会，风险集中在前期涨幅过大的一些个股，机会多是一些个股的补涨行情。所以要树立“坚决回避涨幅过大的个股，挖掘有补涨潜力的个股”的投资理念。

操作手法方面：虽然已步入熊市，但是只有少数先知先觉的投资者才会认识到熊市已来临，仍有很多市场主力并不认可熊市。因此市场仍然会有一定的个股机会，短线行情仍然十分可观，但是这些短线行情往往是“过山车”行情，因此以“短线为主，快进快出”的操作手法为最合适。

资金管理方面：只有在这个时期果断地将仓位调低，才能保住前期牛市的战果，所以应果断地将仓位调低，这个时期仓位应调到 50%以下。

7．熊市恢复期操作思维

恢复期就是熊市的中期，是股市中最难操作的一个时期。这个时期大家对熊市形成了一种共识，场内资金不断地撤离，往往会出现单边下跌的局面，板块会轮番出现杀跌，投资机会很少。即使有机会，也往往都是一些爆发性的利多消息带来的个股行情，可操作性极差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理念方面：这个时期操作难度极大，可操作性极差。一些强势股也有随时补跌的可能，下降通道中的个股有可能加速下跌，因此要树立“少动多看”的投资理念。

操作手法方面：这个时期的投资机会少得可怜，即使存在一些机会，也会非常短暂，因此这个时期最好不要操作，如果要操作也要以小资金量“超短线为主”。

资金管理方面：这个时期是股市风险最大的时期，最好以空仓为主，仓位最多不能超过25%。

8．熊市背离期操作思维

熊市的背离期也就是熊市的最后阶段。这个时期投资者往往会对市场失去信心，很多投资者的心态处在崩溃的边缘，往往出现普跌的局面，很多个股会大幅地暴跌。这个时期的风险仍然十分的巨大，但是很多有潜力的个股已悄然走强，或者在盘出底部，中长线建仓的机会已悄然来临。

投资理念方面：经过长期大幅的下跌，很多个股已具有明显的投资价值，虽然没赚取太多利润，但是这个阶段却是建仓的良机。我们要从长远的角度看待，这个阶段可以少操作，但是却要选好股票为即将来临的牛市做好准备。因此要树立“少动多看”的投资理念。

操作手法方面：背市期虽然仍然具有很大风险，但是已存在一定的机会。因为这个时期操作性极差，因此操作上要为下轮行情做好准备，以“短线出击，长线建仓”的操作手法对待熊市背离期的行情。

资金管理方面：因为这个时期已存在一定的市场机会，如果我们原来的持股已出现获利，可以将仓位适当加大，可以由熊市恢复期的25%以下仓位调高至25%～50%，但是50%仓位仍然是一个最高警戒线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、成　交　量

从表面上说，成交量是价格运动背后的市场的强度和迫切性的体现，本质上则是价格运动的能量。交易量越大，则反映出市场的强度和压力越大，行情能量越充足，持续发展可能性越大。如果股市是人的生命，价格是生命的身体，成交量就是血液，是股市行情的能量的传输工具，它在不停地为股市行情的发展提供着能量，让行情充满活力。在各种技术分析方法中，它都是重要的附属工具，具有举足轻重的地位。它有两种情况最有参考价值。

（一）交易量验证价格形态

在技术分析派常用的形态分析中，常会出现一些假形态，正确识别它们，都需要成交量作为重要的验证指标。例如：在头肩顶成立的预兆就是，在头部形成过程中，当价格冲到新高点时交易量较小，显示出量价背离，而后跌向颈线时交易量却较大。在双重顶和三重顶中，在价格上冲到每个后继的高点时，交易量都会相对减小，而在随后的回落中，成交量却较大。在持续形态的三角形成中，与之伴随的是成交量的逐渐减少。只有形态没有相应成交量的配合，那么这个形态的可信度就会大大降低。一般情况下，所有价格形态在完结形成突破时，一定要伴随着较大的成交量出现，才能确认形态的有效性完全确立。

在涨势中，上涨时成交量较大，并且呈现出温和放大，显示行情“血液循环”加快，行情发展能量能够得到有效补充；而价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格回落时成交量则出现萎缩，说明市场在下跌时出现惜售心理，持续下跌的能量不能维持，上涨的趋势也将会持续发展。相反，在下降趋势中，当价格下跌中，成交量出现温和放大，而在反弹时成交量则出现萎缩，说明市场的卖压大于市场买气，趋势仍将会出现持续。

（二）成交量领先价格

在对价格和成交量的对照研究中，我们可以发现在很多情况下，不是成交量在附和价格，而是提前于价格发生微妙的变化，最终引导价格出现变化。在上涨行情中成交量反映出来的压力过大，在下跌趋势中体现出来的下跌动力不足，都是未来价格反转的先行指标。其具体领先于价格，具有价格发现功能。在以下几个时候特别要引起关注：

1．量价背离

一个人血压要正常，无论是高血压还是低血压都是病态表现。同样表现在行情上就是在行情发展中，成交量维持在一个均衡的水平，出现不协调现象时就要出问题。首先行情上涨时，就好像在做运动的人一样，其心跳要加快，以便能够及时补充所消耗的大量能量，不能为行情的发展提供足够的能量。具体表现为行情连续创高点但成交量却越来越小，这就预示着行情要反转。当然这样的信号只能是一种参考性信号，它需要价格来确认，而不能作为操作的依据。量价背离一盘用于上升行情中，而在下跌行情中则不适用。下跌行情对量的要求不高，有时根本不需要成交量的配合。量价背离如果出现在形态的构造过程中，那么这个形态就会出现错误。

2．天量产生天价

天量之所以能够产生天价，是因为能量释放过大，股价再涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有持续的能量来补充。这种情况具体表现为成交量突然放大为前期成交平均数的几倍，使行情能量一次性释放，使上涨乏力。在牛市中，大约有95%的行情终结都会出现这种情况，但是它有一个前提，那就是行情已出现连续上扬，天量是能量释放过程的终点站。还有一种天量不产生天价的现象，当行情处于起动阶段，那就是在形态突破后的放量，这时可能会出现异常的成交量。但这却不是一个能量释放过大的表现，而是恰恰相反，它是为以后的行情聚集更大的能量。在这个天量之后，不是股价的回落，却是股价的大幅上扬。对于这种情况我们要在实际操作中有一个明确的认识。一个是行情的终点，一个是行情的起点。切不可相提并论。

3．地量产生地价

出现了地量相当于一个人已经呼吸微弱，接近休克，这时和死亡只差一步之遥。表现在行情上就是股价已跌无可跌，但是值得一提的是这种休克状态就像是一个植物人，虽然逆转大势已定，但是其可能长期处于盘整状态。如果成交量在这个时候出现恢复性的放大，则股价就会出现逆转。当然有一种特殊性的情况，就是股价处于跌停板时也可能没有成交量，这时切不可当作是地量出现，它是下跌能量没有办法释放的一种体现，其后市将会出现更猛烈的下跌。

4．有量无价

在很多时候，成交量出现连续放大，但是价位却涨幅很小。这时候很多投资者认为是底部放量，是介入的好时候。其实不然，这种情况大部分是主力自弹自唱的结果，如果跟进的人较多就会出现小幅上扬，而后大多会出现大幅下跌；而如果跟进较少，后市则会逆转直下。

总之，价和量如影随形，量价背离，反转在即；有量无价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能长久。在分析行情时要透彻地对成交量进行剖析，我们就能把握市场脉搏，增加胜算的几率。把成交量和其他技术指标结合起来使用，会得到相得益彰的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、资金管理

好的将军打胜仗靠的是用兵得当，而每一个投资者就是一个将军，我们手中的资金就是我们的军队，怎么用好它，对我们能否打胜仗至关重要。很多投资者重视技术分析的重要性，却忽视了资金管理的重要性。我在对投资者业绩研究的过程中，惊异地发现资金账户的大小、投资组合的搭配以及在每笔交易中所用资金的配置等等诸如此类的问题，竟然是影响最终业绩的一个重要因素，有时也是一次操作成功和失败的重要因素。

毋庸置疑，资金管理是股市成功运作中必不可少的一个方面，但是在我们这个行业中，到处是顾问公司、咨询服务，喋喋不休地指点客户买卖什么股，何时去买，但是却没有人告诉我们在每笔交易中应当注入多少资金；各种理论对此也少有问津。各种市场人士对资金管理的漠不关心使得资金管理成了一个被投资者遗忘的角落。

现在也有些人认为，在交易系统中，资金管理的重要性已超过了交易方法本身。我想资金管理在具体操作中有举足轻重的地位，可以使我们的操作方法增色不少。科学的资金管理方法不仅能够增加投资效益而且可以起到回避风险的作用。在多年实践经验的基础上，笔者总结出一套简明、有效、可操作性强的资金管理办法。

行情有牛熊之分，在牛市和熊市操作方式和风险控制各有不同，因此相应地需要不同的资金管理方式来辅助。下面两种方法就是我们在操作中常用的资金管理模式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，在牛市中，个股行情异彩纷呈，涨跌互现；但是大盘指数却是在不断上涨。也就是说：如果我们把股市中的每一只股票都买一点，那么结果肯定可以赚取指数并赚到钱。相反的，如果集中所有资金打个股，我们却不能保证所买的股票一定涨，这时投资就有一定风险存在，可能会因投资失误而导致赚指数却亏钱。因此，我们可以看出越是分散资金，风险会愈来愈小。所以，我们采用分散投资却可以回避这种风险，但是如果过于分散投资，只能取得和大盘同步的收益，而不可能取得超常收益，而且我们也没有那么多时间和精力去研究那么多股票。因此，分散投资又不能过犹不及，不能到处撒网，只能是相对而言。其次，在牛市中个股机会很多，要提高资金利用率，增加收益，就要在控制风险的情况下，重仓操作，甚至是满仓操作。因此对牛市行情中操作的资金，我们在管理时，应该把握以下两个原则：第一，要分散，但是又不能太分散；第二，重仓操作。

"三带一法"就是我们在实际操作中，总结出的有效的牛市资金管理法。其具体做法就是：首先把资金平分为四份，用其中三份资金分别买入三只股票，留出一份资金作为机动使用，可以补仓，可以用作继续跟进，也可以另选股票介入。在"三带一法"运用中，我们可以省去了许多烦琐的管理程序，又能够使资金利用效率达到最佳效果。这既体现了分散风险的原则，又不至于过犹不及，分散了投资者的精力，形成本末倒置的现象。同时由于留有机动资金，进可攻、退可守，孤注一掷在股市中无异于鱼游沸鼎。而且在三只股票的选择中要尽可能分散到不同的板块中，不要把鸡蛋放在一个篮子中，否则易造成一损俱损，一荣俱荣，对风险的抵抗力将严重减弱。

假如现在有 100 万去投资，我们可拿出 25 万去买四川长虹、25 万去买深发展、25 万去买方正科技，剩余 25 万我们就用作后备金，等着在正确的投资上加砝码。那么我们只要坚持四大法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，只要有一只股票是赚钱的就长线持有，假设另外两只是赔钱的，我们要建立止损思维，重新选股，那么我们的投资结果一定还是盈利的。

其次，在熊市中，因为大盘在下跌，如果我们每只股票都买，结果肯定是亏钱，而且是越分散赔钱的风险越高。但是大盘却仍会出现少许的亮点，个股仍会存在机会。如果我们分析较透彻，善于把握，在大盘要反弹时介入一只股票，还是有机会赚钱的。因此在熊市中如果采用分散投资，其实不是在分散风险，而是在聚集风险。在熊市中操作时的资金管理要遵循以下两个原则，第一是要集中出击，第二要小资金出入。

因此在熊市中要采用集中投资的方法，即三取一集中操作法，就是要集中资金的 1/3 去做一只个股，而不再分散资金。如果这时对资金进行分散就极有可能和指数同步，可以想象和下跌的股指同步会有何战绩。而只有采用集中出击才会有机会把握个股机会，在弱市求得生存。但是因为是弱市，要把风险放到第一位，只能用 1/3 的仓位，而不能孤注一掷。

在实际操作中，很多投资者注重买，往往忽视了卖的重要性。出货也是资金管理的一个重要方面。实际上买卖才是一个完整的操作，买得再好，如果不会出货也是枉然。对于出货，我们采用目标位出货法和止损（包括止赢）点出货法，只要价位达到操作计划中的目标位或达到了止损点（止赢位）我们就要果断离场，有时采用其一进行操作，有时则可两者兼用。

我们这里没有平衡市，因为股市没有真正的平衡市，盘整行情只是牛市或者熊市的休整蓄势阶段。在牛市中的盘整行情，就按三带一分散法来管理资金；下跌市中的盘整市，则仍按弱市操作。

总之，资金管理同样要遵循“让利润充分增长，把亏损限于最小”的原则。在牛市中采用大部分投入，虽然是分散投资，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是却是全面出击，扩大战果，实现利润最大化；在弱市中却小量资金投入，以退为进，养精蓄锐，以待战机。

在前面我们分别讲了技术分析和资金管理在牛市和弱市的使用方法，如何把理论和实践衔接起来，把我们的资金管理方法配合技术分析融入到实际操作之中，才是我们最终的目的。

我们知道，在选择入市时机时不外乎三个方法，第一是在突破之前预先入市，但是又有可能不突破；第二则是正当突破发生的时候入市，有时又会出现骗线；第三是等突破发生后市场出现反扑或者回调后入市，但是有时强势又会损失一大部分利润。这三种方法皆有弊端，如果只选择其中之一会导致集中承担风险，而大部分的投资者都是采用其中之一进行操作。由于这三种情况是按时间顺序出现的，因此在这里我们提出了循序渐进的买进办法。我们在实操中采用“三步走”的方法进行操作：首先，把投资一只个股的资金分为三份，针对上面所讲的行情的三种走势，分别采取分段介入的方法。这时如果我们的操作出现失误，风险可以降低到只有原来集中进货的 30%，使风险减少到最小。

资金管理融入技术分析，才能相得益彰。技术分析有了资金管理的配合，准确性和有效性将会大增，也只有技术分析才能给资金管理提供舞台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、操作计划

“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。”股市胜似战场，因此我们同样要做到未雨绸缪。很多投资者买卖股票时随意性很大，或是凭自己一时的冲动，或是听别人“良言相劝”，就贸然买进和卖出，其技术分析和资金运用毫无科学性可言，赚钱几率可想而知。一个好的操作计划不但要考虑到可行性，而且还需“知其然，亦知其所以然”；还要考虑到其风险因素，防患于未然。总之，只有“知己知彼”，才能“百战百胜”。前面我们提供了四大法则、基本面分析法、各种技术分析法、资金管理等操作理念和方法，只有把这些东西有机结合在一起，才能发挥最大的效应。下面就是我们通过多年的操作实践总结出的一份较为全面的操作计划书，它把前面介绍的各种分析方法进行了整合。

利多因素：影响股价的利多因素有方方面面，它包括政治因素、经济因素、人为因素、技术因素。既要考虑现实的利多因素，也要考虑到未来可能发生的利多因素。有时共同作用，有时某一方面起主导作用，一步分析不到位，就可能全盘皆输。

利空因素：股价走势是一个利多和利空相互作用的统一体。利空因素有现在作用于股价的现实因素，也存在将来可能发生的某些潜在利空因素。考虑利空因素是为了让我们防患于未然。

方向预测：它是通过对以上各种利多因素和利空因素进行客观系统的分析以后，对未知行情的一种判断。方向预测的正确与否直接关系到我们投资的成功和失败。预测是操作单中最重要的内容，因此我们在这个环节要有敏锐的洞察力，客观公正地分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利多和利空的所有因素。在这个重要的环节，投资理念也是方向预测中必不可少的一部分，正确的投资理念有助于我们对行情的客观判断。总之方向预测是投资者综合素质的一种外在表现，它是投资者能否在股市成功的一种标志。

操作准备：要做到知己知彼，就要在操作前制定一个全盘的规划。它的具体内容包括以下几个方面：

⊙在什么价位买进，在什么价位卖出，在开市前要明确地写在操作计划中，千万不可在开市期间凭借一时冲动操作。

⊙我们的目标价位在什么地方。目标位是我们所要追求的利润。

⊙如果行情和我们的预测相反时，要在什么地方止损。

⊙出现突发事件时如何应付。股市可谓变化多端，许多人为的、不可抗拒的因素经常出现在我们的操作中，提前作出准备才能避免措手不及。

⊙盈亏比率也是我们考虑是否入市的一个参考指标。盈亏比率越大，我们的投资收益越高。

⊙四大法则执行情况。四大法则是我们建立在技术分析之上的一种制约机制，它是成功的前提条件，也是操作系统单中的保证措施，对实际操作中的做法进行监督。如果有违背四大法则的情况应立即进行纠正。

制定详细的操作单不仅可以让我们在股市中做到“知己知彼，百战不殆”，更能让我们清楚地认识自己，不断提高、超越自我，避免以后再走弯路。下面是我们具体操作的一份操作计划书。其实这也不完全是一份计划书，它不但有计划的内容，同时也是一份总结报告，是个对计划和总结统筹兼顾的作战方案。当然我们计划书中的内容不要求详尽，只是写出简明扼要的结果而已。我们要的是方案而不是分析，分析方法和细节我们可以单独另写一份分析报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作计划书

当前市况	长期趋势	利多因素	基本面因素	
			技术面因素	
		利空因素	基本面因素	
			技术面因素	
	中级趋势	利多因素	基本面因素	
			技术面因素	
		利空因素	基本面因素	
			技术面因素	
	短期趋势	利多因素	基本面因素	
			技术面因素	
		利空因素	基本面因素	
			技术面因素	
决策方向预测	操作准备	资金使用率		
		目标盈利率		
		突发事件		
		盈亏比率		
		买入价位		
		卖出价位		
		止损价位		
实施情况	四大法则	顺势而为		
		大胆果断		
		严格止损		
		长线持有		
	操作手法	稳		
		准		
		狠		
		撤		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分　炒股 80 招

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、技术分析之招

虽然历史并不会完全重演，而且技术分析也受到一些基本分析者的非议，认为技术分析是一门玄学，但是技术分析仍然以其独有的魅力而受到广大投资者的厚爱。在当前的证券市场中，技术分析和基本分析同等重要，是一个成功投资者的必备素质。因此正视技术分析、掌握技术分析、科学运用技术分析显得尤其重要。

（一）正视技术分析

风云变幻的股市行情让靠消息吃饭的投资者摸不到头脑，技术分析自然成为很多投资者的护身符。“包容和消化一切”的技术分析成了投资者救命的稻草，令许多投资者痴迷和神往。特别是随着中国股市的成熟，技术分析在市场中的地位显得越来越重要。对消息不太灵通的广大中小投资者，技术分析成了他们操作的首选。但是对技术分析片面的理解，使得许多投资者误入歧途，因此，正确认识和使用技术分析成了至关重要的问题。

现在市场中有两种极端的思维存在。第一种是认为技术分析是一种虚无的东西，没有任何使用价值，对技术分析全面否定。有这种思想的人往往对技术分析没有足够的认识，没有体会到技术分析真正的实用价值。事实证明所有的投资者，都在或多或少地利用技术分析。而另外一种极端思维认为技术分析完全可以脱离基本面，掌握技术分析就可以无往不胜，甚至一些投资者把其当作玄学。客观地说，技术分析在证券投资中有着重要的利用价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，是一门实实在在的科学，但不是一门玄学，而且是一门较为深奥的科学。之所以称其深奥，是因为它是一对矛盾的统一体，即有作为事物发展有规律性可循的一面，同时又具有不确定的一面。否认行情发展的规律性，就会形成第一种极端思维；否认了行情具有不确定性，就会形成第二种极端思维。我们要想真正地把握和利用技术分析就要克服这两种极端思维，客观地认识技术分析。

一些技术分析派在运用技术分析时也会产生一些误区。其中最大的误区是把技术分析片面化，认为其只是一种独立的工具和手段，把技术分析仅仅理解为一种技术指标。实际上，投资者的操作包括很多方面，而每一个环节出现错误都可能会导致全盘皆输。因此，我们的技术分析应是一个全面的、系统性的、具有兼容性的操作平台。如果你把技术分析理解成为简单的一种技术分析手段，那么"你执行了非法操作，该程序即将关闭"的现象，将可能随时出现在你的操作中。我们每一次成功的操作都离不开以下几个方面：正确的投资理念、良好的心理素质、有效的技术分析手段、科学的资金管理。如果脱离了其他几个方面的配合，再好的技术分析也难逃赔钱的命运。因此，我认为广义的技术分析具有五个方面的内容：投资理念、思维方式、操作手法、分析手段、资金管理。所有这些都是构成系统性的技术分析的一些要素。如果我们不打算凭运气去赚钱，就要把这些要素有机地组合在一起，这也是我们建立操作系统的初衷。

技术分析的另一大误区就是认为技术分析具有定式。现在有很多投资者都具有这种思维，这容易导致思想上的错误，导致分析行情时钻牛角尖。江恩理论、许沂光的四度空间等不能被广大投资者所认可，而波浪理论却可以成为目前最具价值的分析工具，原因就在于此。到目前为止，还没有一种理论能够套用于所有市场，相信以后也不会出现战无不胜的技术分析。真正有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析在于能够对市场的不确定性进行防范。

技术分析的第三大误区是过分夸大其功能。请正确理解这句话，它并不是否定技术分析的利用价值，而是先要确定技术分析在操作中具有举足轻重的地位。技术分析的前提是包容和消化一切，而中国股市是明显的低效市场，消化基本面的时间有时很滞后，因此技术分析在很多时候会失灵，面对基本面变化可能会显出无奈。

随着股市的健康发展，技术分析的重要性越来越得到体现，而一些认识上的不全面可能使技术分析效果不理想。在运用技术分析进行操作时，心须注意遵循合理性原则。

⊙技术分析只是一种分析预测行情的工具，它只能通过行情来验证，而不能靠其来改变行情。在技术分析过程中，因为人性的缺点和技术分析本身的缺陷发生失误是正常现象。我们要利用技术分析，而不是受技术分析所局限，产生错误引导。

⊙用之不疑。如果我们利用一种技术分析来分析行情，就要相信分析结果，用它分析出来的结论要在操作中付诸行动，对技术分析的三心二意只能平添许多失误。做到用之不疑，疑之不用。

⊙技术分析要随市场变化而变化，不要与市场作对。不同的市场、不同时间的市场、不同的个股都有其自身的规律性，我们要因地制宜，因时制宜，针对不同的分析对象采用不同的技术分析。

⊙把基本面分析掺杂其中。因为技术分析本身包容和消化基本面，如果在实际分析中考虑基本面因素就会使你的分析出现重复，结果也不言而喻了。在分析中基本面和技术面只能互相验证而不能互相掺杂。

⊙避免用单一技术指标进行分析。每一个技术指标都有自己的优点和缺陷，在进行技术分析的时候，要考虑多项技术指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，同时结合中短期走势进行分析理解，才能实现资源的优化组合。

⊙不要进入经验主义的误区。技术分析要具有灵活性，每一只个股都有其运行特征，要想用一种技术分析手段来以偏概全无疑是痴心妄想。

⊙价格放到首位，成交量次之。价格和成交量是技术分析中的“哼哈二将”，许多投资者在分析中本末倒置，把价格看成了成交量的附属物。事实上价格变动和成交量息息相关，拉高建仓抢货、短线阶段性派发、阶段性反弹、打压吸筹、大规模派发等庄家行为都与成交量有直接联系，但是有时因庄家控盘较多，成交量便不能反映其真正的价值，无量拉升和无量下跌均可能发生。

（二）指标陷阱

技术指标在操作中的作用有目共睹，对技术指标进行研究和创新无可厚非，但是许多投资者却误入歧途。特别是许多股民在入市之初或入市之后，往往都会自觉不自觉地对各类书本上的技术指标进行研修一番，并以此作为其在股市投资的手段，操作结果却失误不断，多数是因为中了指标的陷阱。

对于技术指标深入研究本无可非议，但是有很多投资者近于痴迷的研究却舍本逐末，很容易在操作中被指标陷阱所套。在利用技术指标时切记莫犯以下几个方面的错误：

1．莫奉指标为神圣

有些投资者，特别是技术分析派，有过利用某种指标的成功经验便奉之为神圣，认为自己找到了股市中制胜的法宝，犯错误之后，仍坦然自若，到损失惨重时为时已晚。所有的指标都是只会说“我对了”，而不会说“我错了”。指标大多是报喜不报忧，对错误无能为力。奉指标为神圣是导致投资者深度套牢的重要原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因。因此我们要认识技术指标有重要的利用价值，但不是万能的法宝。

2．莫以为指标放之四海而皆准

现在投资者操作所利用的指标大多是国外引进的，这些指标在国外的有效性是经过市场认可的，本无可非议。但是我国的股市是以政策、资金、消息为主导，在这个市场中利用成熟市场的指标，无疑是张冠李戴，其准确性自然大打折扣。况且个股走势均有其特点，凭借一种指标来在股市中拼杀无疑是火中取栗。因此要对不同的市场、不同的个股采用不同的分析方法。

3．要小心庄家制造指标陷阱

因为现在许多技术分析的指标是多数人共知的东西，其利用上又简单，所以在我国庄股满天飞的情况下，这些指标难免要成为庄家利用的对象。庄家会利用这些指标制造各种各样的陷阱，在进货时使指标严重背离而不调整，投资者只能望“股”兴叹；而在出货时又千方百计使指标到位，并出现买进信号，诱导中小投资者上当。因此投资者在利用指标进行操作时，一定要小心指标陷阱，莫成为庄家的盘中餐。

4．要认清指标的庐山真面目

任何指标都有其不足之处，很多投资者之所以误入指标陷阱，多是因为没有认清技术分析指标本身的缺陷。大多数的指标都是为正常的行情而制定，对于异动的走势往往会出现指标钝化的现象。很多时候，特别是涨跌幅度较大的时候，往往出现指标失真的现象，而指标没有识别能力，面对骗线仍会指示前进，给投资者造成无谓的损失。

因此，投资者在操作中既要肯定指标在操作中的重要作用，同时又不能过分夸大指标的作用，对指标既要利用而又不能过分依赖。在实际操作中我们可以专注于一个、最多两个自身熟悉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标，深入研究其与行情匹配的规律，深入把握其原理以及各项特性。不能做到这深度，就不能将其作为参考的重要依据。市场流行的技术指标只作为辅助参考，不要作为主要入市依据。要想真正地把握市场只有不断总结经验，探索市场运行规律，潜心研究切合自身运作的指标。

（三）如何利用 KD 线

大多数投资者都希望能有这样一种指标：它能清晰地给出买入和卖出信号，并且使用起来比较简单有效。由乔治·莱恩首创的随机指标 KD 线，就具备了以上的特点，所以风靡证券市场，成为众多投资者首选的指标类分析工具。它采用了两条线 K 线和 D 线，其中最重要的是 D 线，主要是由它来提供买卖信号。

KD 值的计算公式如下：

K% = 100 ｛（C－L）÷（H－L）｝

其中 C 为当日的收市价，L 为计算期内的最低价，H 为计算期内的最高价。

D% = 100 ×（H3 ÷ L3）

H3 是 3 天的（C－L）的总和，而 L3 是 3 天的（H－L）的总和。

KD 线作为随机指标的一类，有几下三种最重要的用法。

1. 超买超卖

当股价经过连续的下跌，D 值达到 10～15 之间的时候，市场就表现为严重的超卖，这时便是最佳的买入信号（如图 23）。当我们所关注的股票的 D 值达到上述数值时，就可以考虑买进了。这时股价已严重超卖，很多股票被盲目抛空而出现价值低估现象，反弹随时可能出现。当股价经过连续的上涨，D 值达到 85～100 之间时，就会存在巨大的获利盘，这些获利盘的出货会随时导致股价下跌，是最佳的卖出信号（如图 24）。当我们所持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票达到上述的数值时，要提高警惕，股价可能已偏离其价值，出现泡沫现象，随时可能回落。但是有一点值得我们注意的是：在牛市行情之中，市场往往存在着多头情结，有些时候在 D 值达到上述数值时，股价并不会马上回落，而是会在高位休整一段时间。

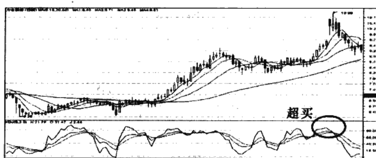


图 23

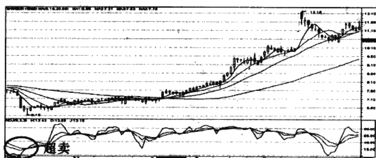


图 24

2. 互相背离

互相背离是 KD 指标最具有应用价值的一个使用方法，其准确率明显高于前面的超买超卖。当 D 值位于 70 以上，并形成两个依次下降的峰，但股价却与之相反，持续上涨并创出新高，这就表明市场做多的动能已悄然减弱，就构成了看跌背离信号（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 25)，市场随时会出现下跌。当 D 值位于 30 之下并形成了两个依次上升的谷，而价格却持续下跌的时候，就构成了看涨背离信号，表明做空的动能已悄然减弱，做多动能在逐渐增强，市场随时会出现反弹（如图 26)。



图 25

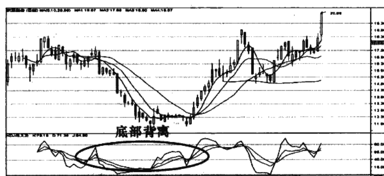


图 26

3. 右侧相交

当 D 线已出现转向，且慢的 K 线穿越慢的 D 线时，就构成了真正的买卖信号。如果 D 线已经完成了底部动作并已转头向上之后，K 线才向上穿越 D 线，那么这时便是十分强烈的买进信号（如图 27)。它常预示着原来的跌势可能要反转，一个新的趋势已经成立。同样，在顶部，如果 D 线事先已达到了顶点并转头向下，然后 K 线向下穿越了 D 线，那么这个卖出信号也比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较强烈（如图 28)。它常预示涨势已到了尽头，一轮下跌已在所难免，我们要果断地抛出手中的股票。右侧相交只是对于要反转的行情才有重要意义，而对于顺应趋势的行情，则不需要出现右侧相交。

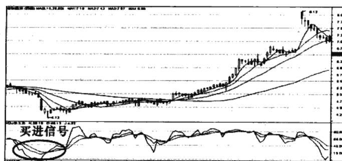


图 27

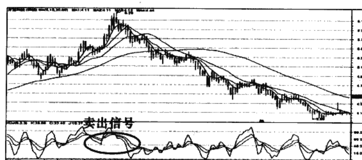


图 28

（四）如何利用 RSI

在很多情况之下，我们需要了解当前市场的强度，可以根据市场强度来判断未来市场运行方向。由王尔德首创的相对力度指数指标 RSI 就具有这种功能，可以有效反映市场强度，并以此来判断后市方向。

RSI 计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI = 100 – (100 ÷ 1 + RS)

RS = N 天内上涨收市价的下平均值 ÷ N 天内下跌收市价的平均值

RSI 具有以下几种使用方法：

1．**超买超卖**

把 RSI 画在垂直刻度从 0 ~ 100 的图表上，当 RSI 数价值超过 70 时，显示股价进入超买状态（如图 29），而当 RSI 数价值低于 30 时，则证明股价进入超卖状态（如图 30）。不过，在牛市和熊市中，RSI 会发生漂移现象，所以 80 通常为牛市中的超买水平，20 则为熊市中的超卖水平。

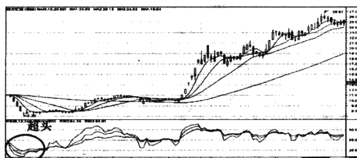


图 29

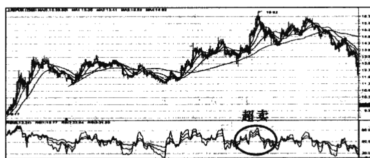


图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **背离原则**

背离原则是RSI最具价值的使用方法。背离分为“顶背离”和“底背离”。顶背离就是在上升趋势中，RSI的新一轮峰值（在70以上）无力超越前一个峰值，随后，又向下跌破了前一个低点；而股票的价格却是表现为在RSI第二次无力超越前一个峰值时，股价却仍然突破了前期的顶。这时我们要特别小心，一轮下跌可能随时会到来（如图31）。底背离就是在下降走势中，RSI的新一轮峰值无力跌破前一个谷值，随后又向上突破了前一个峰值；而股票价格表现为当RSI第二次无力创新低时，股价仍然创出新低。这时我们要注意，一轮上涨即将开始(如图32)。

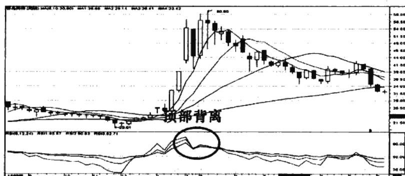


图31

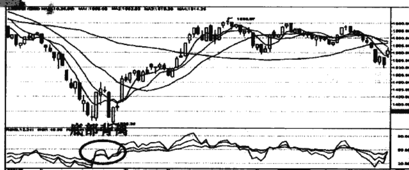


图32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 RSI 第一次进入超买或者超卖区域的时候，通常只能是个警示信号，它只是提示我们：在进入超买区时，尽量不要再去追高买股，但是采取相反行动则仍要观察。而当 RSI 进入超卖区，提醒我们尽量不要再杀跌，但是如果想作出买进的动作还为时过早。而值得我们密切关注的信号，是在摆动指数 RSI 再次进入危险区的时候，如果第二次 RSI 不能验证价格走势，并没有相应地达到新高点或新低点，就出现了所谓的背离现象，我们就要采取一定的防备措施。如果 RSI 朝相反的方向突破了自身的前一个峰谷，那么背离现象就得到证实。然而，除非价格走势本身也显示出反转的迹象，否则，即使上述情况已出现，我们要做的也只是采取防备措施。如果实际价格也同样出现了突破，则是我们果断采取行动的时候了。

（五）如何运用均线系统

MA（移动平均线）因其实用性而受到广大投资者的青睐，是目前股市中应用最广的一种技术分析工具。它是运用统计分析的方法，将一定时期内的证券价格（指数）加以平均，并把不同时间的平均值连接起来，形成一根移动平均线，用以观察证券价格变动趋势，并以此来预测未来市场趋势的一种技术指标。

在移动平均线的发展过程中，投资者采用了不同的方式对数据进行处理。根据数据处理方法的不同，移动平均线可分为算术移动平均线（SMA）、加权移动平均线（WMA）和指数平滑移动平均线（EMA）三种。在实际应用中最常使用的是指数平滑移动平均线。

在实际应用中，投资者常会根据所研究的不同趋势而采用不同的周期。根据计算周期长短不同，MA 又可分为短期、中期和长期移动平均线。通常以 5 天、10 天线来预测市场的短期走势，称为短期移动平均线；以 30 天、60 天线预测中期走势，称为中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期移动平均线；以13周、26周研判长期趋势，称为长期移动平均线。在成熟的证券市场中，投资者比较注重长期投资，因此，多运用200天移动平均线，并以此作为长期投资的依据。若股票价格运行在200天均线以下，属空头市场；反之，则为多头市场。

由于短期移动平均线较长期移动平均线反应灵敏，更易于反映行情价格的涨跌，所以投资者一般又把短期移动平均线称之为"快速MA"，长期移动平均线则称为"慢速MA"。

1. **MA的特点**

MA的基本思想是将一个周期的股价进行平均，以此来消除股价随机波动所带来的影响，寻求股价波动的内在趋势。它有以下几个特点：

（1）追踪趋势。MA能够表示股价的趋势方向，并追踪这个趋势。如果能从股份的图表中找出上升或下降趋势，那么，MA将与趋势方向保持一致。原始数据的股份图表不具备这个追踪趋势的特征。

（2）滞后性。在股价原有趋势发生反转时，由于MA追踪趋势的特征，使其行动往往过于迟缓，调头速度往往滞后于新趋势，当移动平均线调头时，新趋势已运行了一段时间，这是移动平均线最大的弱点。

（3）稳定性。根据移动平均线的计算方法，要想改变其所追踪的趋势，短期价格的波动必须有很大的变化，因为移动平均线是股价几天变动的平均值。这个特点也决定了移动平均线具有极强的稳定性。这种稳定性有优点，也有缺点，在应用时应多加注意，掌握好分寸。

（4）助涨助跌性。移动平均线是一段时期内股价变动的平均值，反映了一段时期内市场平均交易成本。当股价突破移动平均线时，无论是向上还是向下突破，股价都有继续向突破方向发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的愿望。

（5）支撑线和压力线的特性。由于 MA 是一个计算周期的平均，它反映了计算周期内的平均成本，使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。移动平均线被突破，实际上是支撑线和压力线被突破。从这个意义上就很容易理解后面将介绍的葛氏法则。

移动平均线的参数实际上就是调整移动平均线上述几方面特性。参数选择得越大，上述的特性就越大。比如，突破 5 日均线和突破 10 日均线的助涨助跌的力度完全不同，10 日均线比 5 日均线的力度大。

2．移动平均线的应用法则

在 MA 的应用上，最常见的是葛兰威尔的“移动平均线八大买卖法则”。此法则是以证券价格（或指数）与移动平均线之间的偏离关系作为研判的依据。八大法则中有四条是买进法则，四条是卖出法则（如图 33）。葛氏法则的内容是：

（1）平均线从下降开始走平，股价从下上穿平均线（①点处）；股价跌破平均线，但平均线呈上升态势（②点处）；股价连

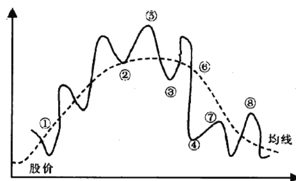


图 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上升远离平均线，突然下跌，但在平均线附近再度上升（③点处）；股价跌破平均线，并连续暴跌，远离平均线（④点处）。以上四种情况均为买入信号。

（2）移动平均线呈上升状态，股价突破暴涨且远离平均线（⑤点处）；平均线从上升转为盘局或下跌，而股价向下跌破平均线（⑥点处）；股价走在平均线之下，且朝着平均线方向上升，但未突破平均线又开始下跌（⑦点处）；股价向上突破平均线，但又立刻向平均线回跌，此时平均线仍持续下降（⑧点处）。以上四种情况均为卖出信号。

葛兰威尔法则的不足是无法明确指出投资者在股价距平均线多远时才可以买进卖出，这些可以用其他技术指标（如背离率指标）来弥补。

3．MA 的组合应用

（1）“黄金交叉”与“死亡交叉”。一般情况下，投资者可利用短期和长期两种移动平均线的交叉情况来决定买进和卖出的时机。当现在股价位站稳在长期和短期 MA 之上，短期 MA 又向上突破长期 MA 时，为买进信号，此种交叉称为“黄金交叉”；反之，若现在的行情价位于长期与短期 MA 之下，短期 MA 又向下突破长期 MA 时，则为卖出信号，此种交叉称之为“死亡交叉”（如图 34）。

黄金交叉和死亡交叉，实际上就是向上突破压力线或向下突破支撑线，所以只要掌握了支撑和压力的思想就不难理解。

（2）长期、中期、短期移动平均线的组合使用。在实际应用中，常将长期 MA（250 天）、中期 MA（50 天）、短期（10 天）结合起来使用，分析它们的相互关系，判断市场趋势。三种移动平均线的移动方向有时趋于一致，有时不一致，可从两个方面分析研判：

方向一致的情况。在空头市场中，经过长时间的下跌，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

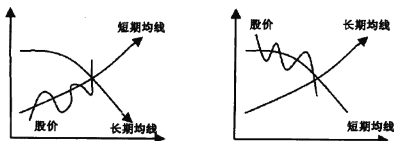


图 34

与 10 日均线、50 日均线、250 日均线的排列关系，从下到上依次为股价、10 日均线、50 日均线和 250 日均线。若股市出现转机，股价开始回升，反应最敏感的是 10 日均线，最先跟着股价从下跌转为上升；随着股价继续攀升，50 日均线才开始转为向上方移动。至于 250 日均线的方向改变，则意味股市的基本趋势的转变，多头市场的来临。若市场仅出现次级移动，股价上升数周或两三个月，使得短期均线和中期均线向上移动；当长期均线移动结束后，股价再朝原始方向运动，平均线则从短期均线、中期均线依次向下移动。在多头市场中，情形则恰恰相反。

方向不一致的情况。当股价进入盘整期后，短期平均线、中期平均线很容易与股价缠绕在一起，不能正确地指明运动方向。有时短期均线在中期均线之上或之下，此种情形表示整个股市缺乏弹性，静待多方或空方打破僵局，使行情再度上升或下跌。

另一种不协调的现象是中期平均线向上移动，股价和短期平均线向下移动，这表明股市上升趋势并未改变，暂时出现回挡调整现象。只有当股价和短期均线相继跌破中期均线，并且中期均线亦有向下反转之迹象，则表示上升趋势改变。或是中期平均线仍向下移动，股价与短期平均线却向上移动，表明下跌趋势并未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变，中间出现一段反弹情况而已。只有当股价和短期均线都回到均线之上，并且中期均线亦有向上反转，则证明趋势改变。

移动平均线是实际中常用的一类技术指标，它的分析方法和思路对后面的指标有重要的影响。但该指标也存在一些盲点，特别是在盘整阶段或趋势形成后中途休整阶段，以及局部反弹或回落阶段，移动平均线极易发出错误的信号，这是使用移动平均线时最应该注意的。另外，移动平均线只是作为支撑线和压力线，股价站在某线之上，当然有利于上涨，但并不是说就一定会涨，支撑线有被击穿的时候。

（六）如何运用 MACD 指标

MACD 指标又名指数平滑异同移动平均线，它是利用快速移动平均线和慢速移动平均线，在一段上涨或下跌行情中两线之间的差距拉大，而在涨势或跌势趋势时两线又相互接近或交叉的特征，通过双重平滑运算后研判买卖时机的方法。

因为 MACD 的计算公式较为复杂，在这里就不多介绍，重点介绍 MACD 的用法。MACD 是由正负差（DIF）和异同平均数（DEA）两部分组成，DIF 是核心，DEA 是辅助。

DIF 是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线的差。在实际应用 MACD 时，常以 12 天 EMA 为快速移动平均线，26 天 EMA 为慢速移动平均线，计算出移动平均线数值间的差值（DIF）作为研判行情的基础，然后再求 DIF 的 9 天平滑移动平均线，即 MACD 线，作为买卖时机的判断依据。

理论上，在持续的涨势中，12 天 EMA 线在 26 天 EMA 线之上，其间在正离差值（+DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，离差值可能变负（-DIF），其绝对值也愈来愈大。而当行情开始回转时，正或负离差值将会缩小。MACD 正是利用正负离差值与离差值的 9 天平均线的交叉信号作为买卖行为的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. MACD 有以下几个重要的应用法则

(1) 以 DIF 和 DEA 的取值和这两者之间的相对取值对行情进行预测，其应用法则如下：

⊙DIF 和 DEA 均为正值时，属多头市场。DIF 向上突破 DEA 是买入信号；而 DIF 向下跌破 DEA 只能认为是短暂的回调，并不代表行情的反转（如图 35）。

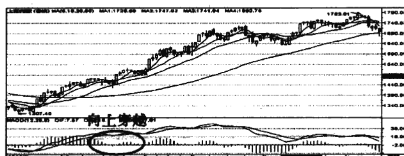


图 35

⊙DIF 和 DEA 均为负值时，属空头市场。DIF 向下突破 DEA 是卖出信号；DIF 向上穿破 DEA 只能认为是反弹，并不代表一轮牛市要来临（如图 36）。

⊙当 DIF 向下跌破 0 轴线时，此为卖出信号，即 12 天 EMA 与 26 天 EMA 发生死亡交叉；当 DIF 上穿 0 轴线时，为买入信号，即 12 天 EMA 与 26 天 EMA 发生黄金交叉。

(2) 指标背离原则。和很多技术指标一样，MACD 指标的背离原则也是最重要的应用法则。如果 DIF 的走向与股价走向相背离，则此时是采取行动的信号。

⊙当股价走势连续出现 2 个或者更多连续低点时，而 DIF (DEA) 并不配合出现新低点，这就是明显的底部背离，是买进信号（如图 37）。

⊙当股价走势出现 2 个或者更多连续高点时，而 DIF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

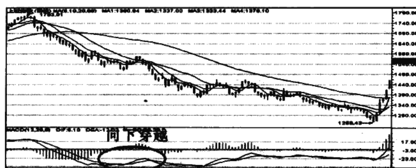


图 36

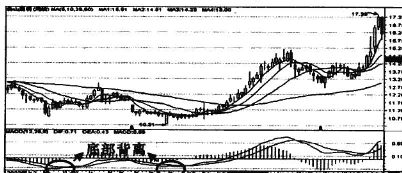


图 37

（DEA）并不配合出现新高点，这就是明显的顶部背离，是卖出信号（如图 38）。

MACD 其实是对移动平均线的优化，它除掉了移动平均线产生的频繁出现买入与卖出信号，避免一部分假信号的出现，其准确率明显高于移动平均线。MACD 的缺点与移动平均线相同，着重于对趋势的关注，所以在股市没有明显趋势而进入盘整时，失误率就会明显增加。而且 MACD 只是起到跟踪趋势的作用，对趋势未来的目标则无法预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

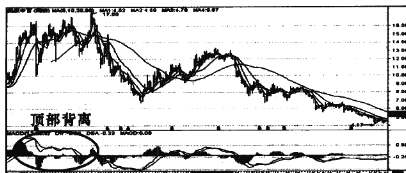


图 38

（七）WMS（威廉指标）

美国的 Larry Williams 于 1973 年首创威廉指标，并首先应用于期货市场，取得了巨大成功。该指标是通过判断股价是否超买超卖，并依此作为短期投资信号的一种技术指标。它主要是通过分析一段时间内股价高低价位和收盘价之间的关系来判断是否超买超卖。WMS 过于灵敏，在短线操作中有很好的效果，是目前投资者广泛应用的技术指标之一。

1. WMS 的计算公式

$$WMS(n)=\frac{Hn-Ct}{Hn-Ln}\times 100$$

式中 Ct 为当天的收盘价；Hn 和 Ln 分别为最近 n 天内（包括当天）出现的最高价和最低价；n 为选定的时间参数，一般为 14 天或 20 天。

WMS 的取值范围为 0～100。WMS 指标的含义是当天的收盘价在过去的一段时日全部价格范围内所处的相对位置。如果 WMS 的值比较小，则表明当天的价格处在相对较高的位置，存在较大获利盘的套现压力，要提防股价随时可能回落；如果 WMS 的值较大，则说明当天的价格处在相对较低的位置，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场做空动能已被有效消化，做多动能在逐步凝聚，股价随时有可能反弹。

WMS参数n的选择应该至少是循环周期的一半。我们在前面的时间循环已对中国股市的循环周期进行详细的研究，事实证明，34天的循环周期在中国股市出现的几率最高，因此，在应用WMS时，要以34天为准。

2. WMS的应用法则

在实际应用中，WMS可以从两个方面来运用：一是WMS的数值，二是WMS曲线的形状。

(1) WMS数值方面有以下两种用法：

⊙当WMS高于80时，做空动能已被消化，做多动能在逐步凝聚，处于超卖状态，行情即将见底回升，应当考虑逢低吸纳(如图39)；

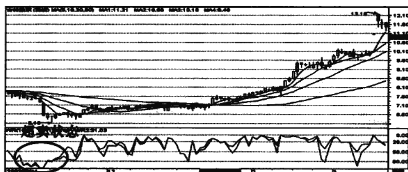


图 39

⊙当WMS低于20时，表明股价短期涨幅过大，获利盘压力巨大，处于超买状态，行情即将见顶回落，应当考虑逢高卖出(如图40)。

值得我们注意的是，这里80和20只是一个经验数字，并不是绝对的。同时，因为WMS过于灵敏，在使用过程中与其他技术指标相配合才会有较好的效果。在盘整过程中，WMS的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

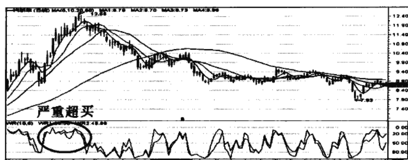


图 40

确性较高；而在上升或下降趋势当中，却不能只以 **WMS** 超买超卖信号作为行情判断的依据。

（2）WMS 曲线形状也是其应用的重要原则。它包括背离原则、撞顶和撞底次数。

⊙在 WMS 进入低数值区位后（此时为超买），一般要回头。如果这时股价还继续上升，就会产生背离，是卖出的信号（如图 41）。

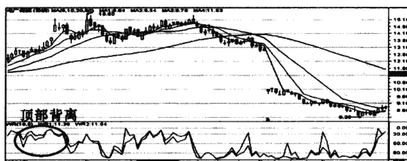


图 41

⊙在 WMS 进入高数值区位后（此时为超卖），一般要反弹。如果这时股价还继续下降，就会产生背离，是买进的信号（如图 42）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊙WMS连续几次撞顶（底），局部形成双重或多重顶（底），则是卖出（买进）的信号（如图43）。

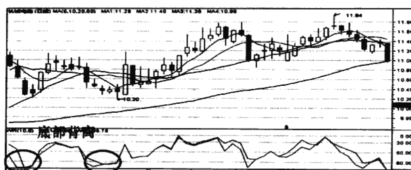


图 42

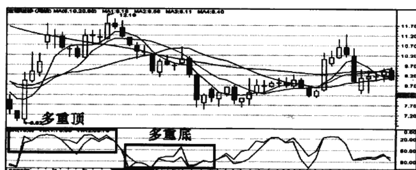


图 43

WMS运用在盘整期的行情中成功率极高，而对单边行情却容易出现失误。前面我们讲过的移动平均线正好相反，运用在盘整期的行情中较容易出现失误。因此在实际操作中，最后将两种技术分析工具结合起来使用。

（八）K线组合中藏机会

K线是所有技术分析工具中应用最广泛的一种，在很多情况下被大户所利用，成为大户制造骗线的一种工具。平时有很多K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线组合是一种很随机的价格表现，其实用价值不大。K 线的真正价值在于它所包含的形成原因。这里只介绍一些准确率比较高的组合的使用范围和形成原因。

1．后羿射日

这种形态大部分出现在强势拉升中，有时出现在横向整理中。其形成的主要原因有两种。首先是有朦胧利多消息，在消息出来后，投资者受消息鼓舞高价竞买，使开盘价跳空高开，然而由于是朦胧消息，获利盘出仓，导致股价收低，但收盘价仍高于前一天的最高价。另一种则是庄家拉升，跳高开盘，短线回吐所致。这种图形预示后期仍要继续拉升，可果断继续跟进（如图 44）。

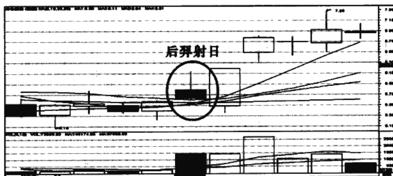


图 44

2．强弩之末

它一般是在连续大幅上扬后，又大幅高开之后当天又回到前一交易日 K 线实体内，但是多头人气很浓，尾市又大幅拉起收盘以阳线报收。这种图形一般出现在大行情的后期，它预示着行情已走到尽头，一般在两天内反转（如图 45）。

3．止跌反弹

它第一天收一阴线，第二天收一带下影的阴线，第三天又持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

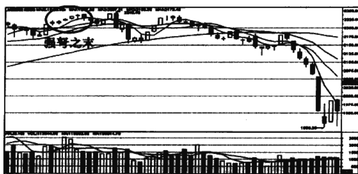


图 45

续下跌，收盘以下影很小的阴线报收。这种图形出现的几率很高，在各种行情中都有出现的可能。如果出现在盘整行情中，则第四天开盘就会上涨。如果出现在趋势行情中，则第四天会出现低点，可以果断逢低吸纳（如图 46）。

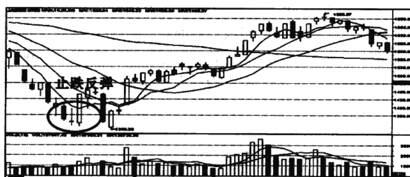


图 46

4. 回光返照

行情经过一段时间的连续下跌，忽然某个交易日大幅上扬，这根阳线就是回光返照，也就是通常说的逃命线。我们切不可把其当作一段新行情的起点，应果断抛出手中的股票。当然这种形态在相反的情况下也同样适用（如图 47）。

关于 K 线组合的使用有很多种，这里只将一些常见的、简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

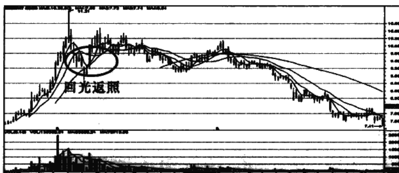


图 47

单的、有效的 K 线组合介绍给投资者。

（九）骗线

技术分析派多是按图索骥来投资，技术形态被技术分析者视为“摇钱树”。但是在这个弱肉强食的市场中，技术形态却经常被主力利用，形成一个个骗线。有时主力在建仓时为了达到吸纳便宜筹码的目的，想方设法、处心积虑地改变图形，骗中小散户去抛售手中的股票；有时庄家为了顺利出局，也会使出浑身解数诱骗中小投资者去跟进某只股票。因此在基本面因素和技术面因素的作用下各种骗线便应运而生。面对形形色色的骗线，我们该如何识别真假，去伪存真呢？

基本面的变化对股价有着立竿见影的效果，是造成技术骗线的重要内因，因此假消息便成了主力行骗的主要工具。现代社会资讯发达，各种小道消息满天飞，各种假象充斥着整个证券市场，令广大投资者难辨真假，而有些主力更是为达到不可告人的目的，趁机浑水摸鱼，把整个市场搞得乌烟瘴气。中小散户往往会在这时候不知不觉成了主力的盘中餐。最明显的就是琼民源、亿安科技、银广夏等，让多少投资者黯然神伤。但是如果我们用一种平常心去冷静地观察，就会知道每次假消息都有其不可告人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目的，都是主力别有用心制造的，一些所谓的“真消息”往往是主力刻意安排的圈套。有些股票的股价已涨到“天花板”，上市公司却还在出利多消息的，无疑是“司马昭之心”。对于基本面的变化，我们最好通过盘面去验证，看看这些消息是否已经被行情所消化，那些已经消化的消息多是主力所设的骗局。

主力在用基本面变化来麻痹投资者的同时，也不会忘记用技术手段来骗取广大投资者。首先是制造假形态，主力凭借其资金优势，把图形造得很好，头肩底、双底等呼之欲出，等待投资者进入圈套。假突破也是主力常用的方法，通常是价位突破了形态，双底颈线突破、趋势线突破、均线穿越等，但是却又逆转直下；假成交量也是令人最容易上当的一种骗线，通过对敲，使成交放大，激发市场人气，或者是挂大单，造成投资者的心理恐惧或者是放松警惕。对于假形态我们可以等其突破后方跟进；对于假突破我们可以观察其成交量是否有效放大；而对于假成交量，我们可以观察其盘面看其成交是否均匀持续，对敲单多比较大，且多为整数。

有些主力更是为了达到目的，利用消息面和技术面配合，先给中小散户一点点甜头，等到广大投资者对其深信不疑时，才露出狼子野心，来个一网打尽。最出名的就是“东方去死”操作“青山纸业”的案例。

总之，主力通过技术手段来诱骗中小散户的伎俩繁多，但是假的终归是假的，始终会露出许多破绽。广大投资者要想做一个好猎手，不上当受骗，就要学会王戎识栗，常言道：“不赚便宜不上当。”

（十）如何利用“V”字形反转

V 字形是一种极端的形态，由先暴跌后暴涨构成正 V 字形态，先暴涨后暴跌则构成倒 V 字形态。在所有的形态分析里面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最难以预测，最难以把握的形态恐怕就是 V 字形反转了。我们要说的这种反转形态可谓神出鬼没，在其出现时难以判断，而且它并不罕见，时常会出现在实际操作中。其他形态全是经过多空双方拉锯之后出现的结果，我们有足够的机会在转换阶段分析并作出判断，然而 V 字形态则不然，它代表着剧烈的市场反转，当它产生时几乎没有什么先兆可言，使趋势出人意料地突然转向，瞬间向相反的方向剧烈地运动。因为其身后并无形态可寻，从而其本质是非形态的。这类变化极为经常地孕育在关键反转日或岛状反转之中。投资者如何预期这类形态的降临，从而在其实际发生时，及时地把它判别出来，并采取相应的对策呢?

形成条件：形成 V 形反转的主要条件是其前期必须出现单边的、大幅的上涨或者是下跌。其转折点多以关键反转日或岛状反转形成为标志，同时伴随着重大的交易量。我们唯一可以用来判断这种反转的有效信号是，股价出现了对其非常陡峭的下降趋势线（或上升趋势线）的突破。移动平均线因为其反应过于迟缓，对 V 形反转的判断意义不大。发生这种反向剧烈运动的原因是：在正 V 字形形态形成时，原来股价出现大幅下跌期间没有形成任何支撑水平，投资者对后市有一种极度悲观的心理，形成了不理智的抛出动作，一旦股价出现上涨，上面套牢盘极少，获利盘又不大，因此很容易形成同样的单边反弹行情；相反，原来股价出现大幅单边的上涨行情，投资者对后市处于一种极度疯狂的不理智状态，一旦出现下跌，前期获利盘会大量涌出，在市场顶部被套的人急于抛售，以摆脱亏损，这就反过来进一步加剧了下跌的速度。

在股市中，倒 V 字形出现的频率要远远大于正 V 字形。在不成熟的市场中出现的几率要远远高于成熟的市场。1993 年 2 月自 1559 点开始的下跌行情，1994 年 9 月从 1052 点开始的下跌行情，1996 年 12 月从 1258 点开始的下跌行情，2003 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 1646 点开始的下跌行情都是典型的倒 V 字形反转。正 V 字形也多次在我国的股市中出现。1992 年从 386 点开始的反转形态，1994 年自 325 点发生的反转形态，1999 年底出现的反转形态都是典型的 V 字形反转。

面对来势凶猛的 V 字形反转，特别是没有基本面变化的反转，投资者在操作时想准确把握住行情相当困难，常常面临两难选择。以倒 V 字形为例：一方面，股价连续出现大幅飙升，可以给投资者带来丰厚的利润，但有股票的投资者出不出货，没有股票的投资者进不进货都是相当难作出决定的事。通过多年的总结，对待难以预测的 V 字形反转，我们可以采用一定的方式去防范：对于倒 V 字形，我们可以采取跟进式的止赢方法，让我们的利润尽量地扩大；对于正 V 字形，我们可以利用“缓冲区间”的办法，不要急于抄底，当岛状反转形态出现时再介入不迟。

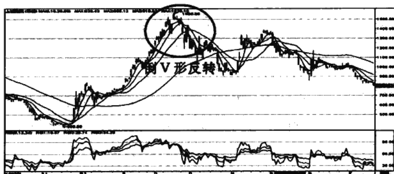


图 48

（十一）如何利用矩形

当股市多空双方的力量处于相对平衡时，常常会出现一段时间的拉锯战，表现在走势图上，就是矩形形态。矩形形态的出现几率仅次于三角形。在价格图表上，通常是很容易辨别的，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

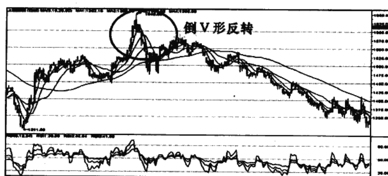


图 49

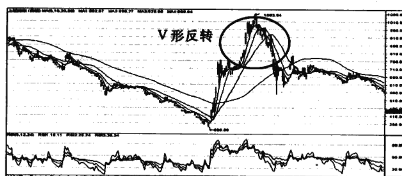


图 50

在两条平行的水平直线之间横向伸展。矩形是一种持续形态，它只是趋势中的休整阶段，出现反转的几率很低。在对获利盘进行消化吸收后，股价一般都会顺应原来的趋势运行。

矩形与三角形在形态上不同的是：矩形的两条趋势线都是水平的，而三角形的两条趋势线则是聚拢相交的。从预测意义方面来看，它算是与三角形类似，都是持续形态，代表的只是走势的暂时休整。但是有一点值得注意，三角形有时会以反转形态出现，例如下降三角形在顶部和上升三角形在底部时。

就持续时间来说，矩形通常属于 1～3 个月的类别，与三角形和楔形类似，但是其交易量形态与其他持续形态有所不同，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于其价格波动较大，避免了其余形态的成交萎缩的现象发生。在上证指数中，2000 年 8 月开始到 2001 年 4 月完成的形态就是矩形。

我们把矩形称为交易区间或密集区。不管怎么样称谓，它通常只是既存趋势中的调整阶段，最终市场将顺着之前的趋势方向完结它。当价格决定性地收市于上边界以外时，矩形形态完成，并且指向现行趋势的方向。不过市场分析者必须始终保持警惕，注意矩形调整会不会演化成反转形态。在这种形态中，交易量的形态是值得观察的重要线索，因为价格向两个方向的摆动幅度相当广阔，分析者应密切注意在哪个方向上交易量最大。如果在价格上冲时交易量较大，而下撤时交易量较小，那么该形态可能是上升中的持续形态；如果较大交易量发生在向下运动中，那么可能是反转形态。

如何利用矩形形态进行操作：在上涨行情中出现的矩形，我们可以在行情运行到下边支撑线时进行建仓，短线投资者可以在股价运行倒上边线时进行了结，长线投资者则可以继续持有，等待下一轮行情的到来；在下跌行情中出现的矩形，我们要趁股价运行到上边时果断减仓，尽量不要在下边去抄底，否则是逆势操作行为，其结果往往是得不偿失。当突破发生时，投资者要果断调整自己的持仓结构，做到顺应新趋势。在上涨出现的矩形突破后，要果断加码买进；如果是下跌行情出现的矩形出现突破下行，则要果断止损出局。

关于矩形，最常用的测算技术是建立在价格区间的高度之上的，我们先从顶到底地量出交易区间的高度，然后从突破点起，顺势投射相等垂直距离。（见图 51）

（十二）如何利用喇叭形

喇叭形在股市中出现的几率较低，有很多投资者将它视为三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

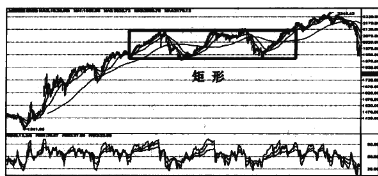


图 51

角形的不同寻常的变体，它其实是反向的三角形。以前所探讨的三角形的两条边线都是相互聚拢的，喇叭形与此相反，在扩大的形态中，两条边线逐渐分离，呈现出扩大三角形的轮廓。

喇叭形多是市场中的多空双方出现了严重的分歧，双方各不相让，为了占据主动，双方都在加大投入的筹码，所以喇叭形的交易量也同其他形态不同。在其余三角形中，随着价格的摆动幅度逐步缩小，交易量也倾向于相应地收缩。但是在扩大形态中，情况恰恰相反。交易随着价格摆幅的日益放大而相应地扩张。这种情况显示市场已失去控制，变得极为情绪化，因为本形态代表了公众参与交易活动非常积极的情形。

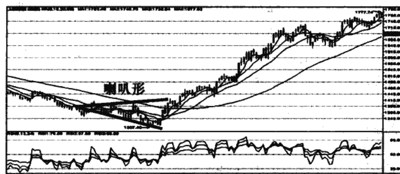


图 52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喇叭形是一种反转形态，最常发生在市场的主要顶部过程中，这时的喇叭形通常是看跌信号。如果出现在市场的底部则是看涨信号。2003 年 1 月出现的底部反转就是喇叭形反转。

图 52 是该形态最常见的外形。图中出现了三个依次增高的峰以及两个依次降低的谷。显然，在这种形态下进行交易是极为困难的，因为在其形成过程出现了许多错误信号。在前面关于顺势理论中，我们曾说过，当前一个高点被向上穿越时，通常意味着上升趋势的恢复，而价格向下突破前一个低点，一般表明下降趋势的开始或者恢复，但是这个形态却与上述理论背道而驰。在这里，如果交易者机械地根据前面说的信号去操作则会遇到一系列的挫折。

当来自第三峰的回落突破了第二谷之后本形态就完成了，并且构成了主要的看跌信号。如同检验所有的重要突破一样，为了减少错误信号这里也可以采用过滤器。因为本形态具有三峰、两谷，有时又被称为五点反转形态。在本形态完成顶部过程、发出看跌信号后价格反扑是很正常的，其回撤度可能达到前一段下跌的 50%，然后再恢复下跌。尽管第三峰通常高于前两峰，但它偶尔也会达不到第二峰的高度。在这种情况下，分析者据之可以得出市场上冲失败的及早警示，而且该形态实际上已经开始具有颈线下倾的头肩形的样子了。

这种形态很少见，但是其可靠性却是极高的。

（十三）如何利用旗形

旗形在股市中是最容易出现的一种形态，它具有极其相似的两种形态，旗形和三角旗形。因为其具备相同的交易量和测算原则，也往往出现在市场的同一位置，所以我们放到一起研究。

旗形和三角旗形代表市场充满活力，但是暂时处于休止状态。事实上，剧烈的、几乎是直线式的市场运动，是旗形和三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形出现的先决条件。这两种形态说明，市场的陡峭上升或下跌过于超前了，因而需要稍作休整，然后才能顺着原来的方向持续发展。

旗形和三角旗形是两种最可靠的持续形态，在极少数情况下引发市场的反转。在形态出现前股指就大幅上升而且成交量放大，在形态形成过程中成交量急剧地萎缩，在向上突破后成交量又会突然地迸发出来。

旗形与平行四边形或矩形相像，是由两条向流行走势相反的方向倾斜的、相互平行的趋势线围成的，但在下降趋势中，旗形可能会有稍稍向上的倾角。三角旗形以两条相互聚拢的趋势线为特征，从总体上说，更呈现出水平方向发展的特点，极像小的对称三角形。在这两个形态中，还有一个重要的先决条件。随着形态的逐渐形成，交易量呈现显著的枯竭。

相对而言，两个形态都是短期的，应当在 1～3 个星期之内完成。三角旗形和旗形在下降趋势中延续时间往往较短，经常不超过 1～2 周。在上升趋势中，两种形态的完成均以对上边趋势线的突破为标志，而在下降趋势中下边趋势线的突破意味着下降趋势线的恢复。对走势线的突破应当发生在重大的成交量背景下，通常情况下，向上突破的成交量因素比向下突破时起到更关键的作用。

两个形态在测算意义上是一样的，旗形和三角旗形被比喻成旗帜在旗杆中作“降半旗状”，旗杆就是先前的剧烈上升或下跌的轨迹。而“半旗”的含义是：这类小型持续形态倾向于出现在整个运动的中点。一般地说，在形态完成之后，市场将重复完成原先的那半旗杆。

确切地说，我们应当从原始的突破点起计算先前运动的距离。换言之，起算点应为当前走势萌生时信号发生的那一点。具体地说，这一点要么是价格穿越支撑或阻挡水平的点，要么是市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

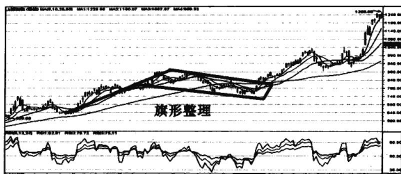


图 53

场突破重要走势线的点。然后从旗形或三角旗形的突破点——在上升趋势中，为上边线被突破的点，而在下降趋势中，为下边线被突破的点起，顺着当前趋势的方向，量出相等的竖直距离，就得到了价格目标。

（十四）如何利用缺口

价格跳空是指在 K 线图上没有发生交易的区域。比如说，在上升趋势中，某天的最低点高于前一天的最高点，从而在线图上留下一段当天价格不能覆盖的缺口。在下降趋势中，对应的情况是当天的最高价低于前一天的最低价。向上跳空表明市场坚挺，而向下跳空则通常是市场疲软的标志。跳空现象在长期性质的周线图和月线图上也可能出现，而且一旦发生了，就非同小可，不过它在日线图上更常见。还有一些投资者对跳空存在误解："跳空总会被填补"，这是不正确的。跳空缺口有以下几种类型。

1. 普通跳空缺口

普通跳空缺口在四种缺口类型中预测价值是最低的，通常发生在交易量极小的市场情况下，或者是在横身延伸的交易区间的中间阶段。其主要的原因是市场投资者无兴趣，市场清淡，相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小的成交量便足以导致价格跳空。这种缺口在分析中可忽略不计。

2．突破跳空缺口

突破型跳空缺口通常发生在重要的价格形态完成之后，或者新的重要市场趋势发生之初。在市场完成了主要的底部反转形态，比如头肩形态之后，对颈线的突破经常就是突破跳空的温床。另外，因为原趋势被突破时意味着趋势反转，所以也可能引发突破跳空。突破跳空通常是在高额成交量的情况下形成的，它经常是不被填补的，价格也许回到缺口的上边缘（在向上突破的情况下），或者甚至部分地填回到跳空中，但通常其中总有一部分没补上。一般情况下，如果缺口形态形成时成交量越大，其被填补的可能性越小，这种缺口已构成了重要的支撑和压力位。

3．中继跳空缺口

当新的市场趋势发生并发展过一段时间之后，大约在整个运动的中间阶段，价格将再度跳跃前进，形成一个跳空或一系列的跳空，称为中继缺口。此类缺口反映出市场正以中等的成交量顺利地发展。在上升趋势中，它的出现表明市场坚挺，而在下降趋势中，则显示市场极度地疲软。正如突破跳空的情况一样，在上升趋势中，中继跳空在此后的市场调整中将构成支撑区，它们通常也不会被填回，而一旦价格重新回到中继跳空下，那就是对上升趋势的不利信号。这类缺口又称测量缺口，因为它通常出现在整个趋势的中点，所以我们可以从本趋势的信号突破处，顺着趋势翻出一番，从而可测出该趋势的发展余地。中继跳空缺口是唯一具有测量意义的一类。

4．衰竭缺口

这类跳空出现在一个市场趋势的尾声处，在价格已经抵达了所有的目标，并且上面介绍的两种缺口均发展迅速而且清晰可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辨，我们就可以预期衰竭缺口的到来。在上升趋势的最后阶段，趋势已是奄奄一息、回光返照，跳上一截，但最后的好景不长，在随后的几天乃至一个星期里马上开始下滑，当收市价格低于这种最后的跳空后，表明衰竭缺口已形成。上述情况非常典型，说明在上升趋势中，如果跳空填回，则通常具有疲弱的意味。

岛状反转是缺口理论中重要的一节。有时候，在向上衰竭的缺口出现后，价格在其上方盘桓数天乃至一个星期，然后再度跳空而下，在图形上就形成了一个岛状，这种由衰竭缺口和突破缺口共同构成的岛状是一个很重要的反转信号。除了岛状反转外，日内价格的跳空也是我们应该分析的内容，它同样具有压力和支撑的作用。

（十五）如何利用下降三角形

下降三角形和上升三角形相反，仅仅是上升三角形的镜像。一般认为，它属于看跌形态，它的上边线是下降的，下边线接近水平状态，这种形态说明空方力量越来越强大，而多方力量却越来越乏力。它通常是以股价的向下突破而完成整个形态，向下的突破信号以收市价格低于下边趋势线为标志，并且在通常情况下，交易量应有所增加。有时随后也会发生反扑现象，不过反扑现象一般会在颈线下边停止。

在一般情况下，下降三角形属于持续形态，通常发生在下降趋势中，只是行情的短暂的休整，很快又会恢复原来的趋势。但是，下降三角形也有可能在顶部出现，最终形成反转形态。一旦收市价格低于下降三角形水平的下边线，可能就标志着原来向上的趋势已发生变化，一轮新的趋势已确立，这时下降三角形变成了一个反转形态。

在上升三角形和下降三角形中，它们的交易量形态很相似。随着形态的逐步发展，交易量也相应地萎缩，然后在突破时又会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现增加。同时与对称三角形的情况一样，在其形成过程中，形态分析者可以探究交易量形态所呈现出来的蛛丝马迹。这就是说，在上升形态中交易量倾向于在价格反弹时稍微放大，而在价格下降时稍微萎缩。在下降形态中，交易量应该在价格向下时放大，在向上反弹时出现萎缩现象。

关于三角形，我们最后要考虑的是它们的时间尺度。一般认为，三角形属于中等形态，即它的形成过程，通常要花 1 个月的时间，但是一般会少于 3 个月。在突破的时间上一般在整形态的 2/3 处形成突破，越晚突破证明突破后的力度会越小。

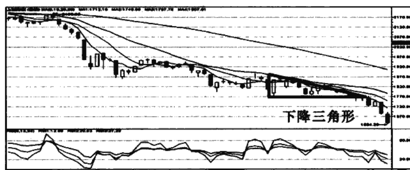


图 54

（十六）如何利用上升三角形

上升三角形和下降三角形都是对称三角形的变体，但是它们分别具有不同的预测意义。上升三角形上边趋势线保持水平状态，而下边趋势线则是不断地抬高。本形态显示，买方比卖方更主力积极，它属于看涨形态，通常是以向上的突破作为此形态完成的标志。

上升三角形和下降三角形均与对称三角形有着重要的区别。上升三角形或下降三角形无论出现在走势的哪个部分，都具有其明确的预测性，上升三角形看涨，下降三角形看跌，而对称三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形则属于中性形态，其本身不具备任何预测价值，只属于持续形态，其价值只能和它所处的趋势结合在一起才能体现出来，也就是说它在上升中看涨，在下跌中看跌。

如前所述，上升三角形是看涨，其看涨的突破以收市价格决定性地超出上边水平走势线为标志。正如所有有效向上突破情况那样，此时交易量应当明显放大，随后被突破的趋势线（也就是水平的上边线）反扑也不罕见，但是一般回抽的成交量都会出现明显的萎缩。

上升三角形的测算技术相对简单。先测量出该形态的宽处的高度，然后从突破点起，简单地向上投射一个相等的距离就是所寻找的目标位。

上升三角形经常出现在上升趋势中，属于持续形态，不过它有时也会以底部的形态出现。在下降趋势处于强弩之末阶段时，出现上升三角形也是不足为怪的。但即使是在这种情况下，该形态的含义也仍然是看涨的，上边线的突破标志着底部的形态的完成，构成了牛市信号。

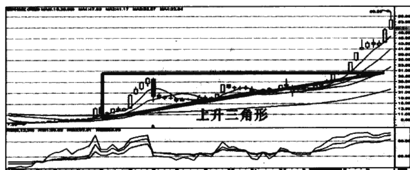


图 55

（十七）如何利用三重底（顶）

统计显示，顶部重复的次数越多，其所蕴涵的动能就越大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其反转的力度就越强，所以三重顶突破后的准确性远高于二重顶的准确性。在实际应用中，三重顶出现的次数比头肩形少得多。其实三重顶是头肩形的小小变体，其主要特征是，三重顶的三个峰是位于相同的水平上。

在三重顶中，交易量往往随着相继的峰而递减，而在向下突破时，则会大幅地增加。三重顶只有在沿着两个中间低点的支撑水平被向下突破后，才得以完成，才可以定义为三重顶。在三重底中，情况正好相反，形态完成的必要条件是，收市价格向上越过两个中间峰值的水平。底部形态完成时，向上突破的成交量是很关键的因素，直接决定了形态的力度和成功与否。

三重顶和底的测算意义同头肩形很相似，以形态的高度为基础，通常价格在突破颈线后，由突破点算起，至少将要走出一个等于形态高度的距离，一旦突破，随后向突破方向的反扑现象也会经常发生。有一点值得注意，那就是如果三重顶没有向下破位就不能构成三重顶，相反，它却是一种持续形态，只是代表行情短暂的休整，是看涨的形态，只有向下突破颈线后才可定义为三重顶形态（如图 56）。

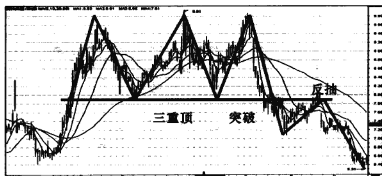


图 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十八）如何利用双重底（顶）

双重顶（或底）作为反转形态比三重顶（或底）常见得多，这种形态易于辨别。出于显而易见的原因，双重顶形态经常被称为“M 头”，双重底形态通常被称为“W 底”。从一般特点上说，双重顶与头肩形态、三重顶类似，只是此处只有两个峰，而不是三个（如图 57）。

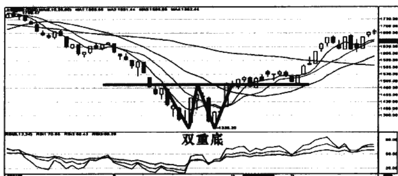


图 57

在上升趋势中，市场在点 A 确立了新的高点，通常其交易量亦有所增加，然后，在减少的交易背景下，市场跌至 B 点。到此为止，一切均符合上升趋势的正常要求，趋势进展良好，然而下一轮上冲只到 C 点后，收市价格无力穿 越前一个高点 A 点。接着价格就开始回落。此时，一个潜在的双重顶便跃然纸上。我们之所以说是潜在的，是因为这才是所有的反转形态成立的必要条件，而只有收市价格突破前一个低点 B 时这个反转才得以真正地成立。否则，价格可能仅仅是处于横向延伸的调整阶段中，为原先趋势的恢复作蓄势整理。

理想的双重顶具有两个显著的峰，且其价格水平也大致相同，交易量倾向于在第一个峰时较大，而在第二个峰时较小。在较大交易量下，当价格决定收市于中间谷点 B 之下时，顶部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态完成了，标志着下跌的开始。

双重顶的测算方法：自向下突破点（中间谷点 B 即被突破的价位）开始，往下投射与形态高度相等的距离；另一种方法是，先测出双重顶的每一条下降轨迹（点 A 到 B）的幅度，然后从位于 B 点的中间谷点开始，向下投射相同的长度。双重底的测算方法一样，只是方向相同。

各种市场分析的领域都一样，现实情况通常都是理想模型的某种变体。比如说，有时双重顶的三个峰并不处于严格的水平上，有时第二峰相当弱，达不到第一峰的高度，这并不太成问题。而当第二峰实际上约略超过了第一峰时，就出了些岔子：起初貌似向上突破，显示上升趋势已经恢复；然而好景不常，不久，它竟演化成顶部过程的一部分。为了解决这个问题 ，我们必须用过滤器。

在判断突破成立与否的时候，大多数图表分析者都要求收市价格越过前一个阻挡峰值，而不仅仅是日内的穿越。其次，我们还可以采用某种价格过滤器。其中的一例便是百分比穿越原则（例如 1%或 3%过滤器）。再次，也可以选用双日穿越原则，这是时间过滤器的一例。换言之，为了证明向上穿越的有效性，价格必须接连两天收市于第一峰之上。上述的过滤器肯定不会是绝对可靠的，但是肯定可以减少失误，我们要求的只是准确率的提高。“双重顶”术语现在已被滥用了，大多数潜在的双重顶（或底），最终被演化得面目全非。归根结底，价格本具有从前一峰值挡下或者从前一低点弹起的强烈倾向，这种价格的变化正是市场在支撑线的正常表现，其本身不足以构成反转形态，真正的反转形态必须是价格真正地跌破前一个向上的反弹的低点，才能表明双重顶成立。

同其他形态一样，双重顶形态的规模同样地重要。双峰之间持续的时间越长，形态的高度越大，则即将来临的反转的潜力越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，这一点对所有的形态都是成立的。一般来说，在最有效力的双重顶或底形态中，市场至少应该在双峰或双谷之间持续一个月，有时甚至会有两三个月。我们在这里说的多是顶部形态，其实底部形态只是顶部形态的相反过程。

（十九）如何利用头肩形

头肩形是所有形态中最著名的、最可靠的，因此学会利用这种形态颇为重要。我们可以从以下几个方面来认识这种形态。

1．形态的完成

我们首先来看看在头肩顶中的具体表现。在点 A，上升趋势一如既往，毫无反转的迹象，交易量在价格上升到新高度的同时也相应地扩张，表现正常。在 B 点的调整性下降中，交易量较小，也符合要求。然而到了点 C 我们可以发现，当这轮上涨向上突破点 A 时，交易量同前一轮上涨时的交易量相比出现萎缩现象，这其实已出现了“黄灯”警告。

后来价格回落到 D，出现了一些更明显的信号，下跌的低点低于从前的高点 A。在上升趋势中以前的高点一旦被突破就会起到支撑作用，跌破这个高点说明上升趋势已出现了问题。

然后，市场再度冲到高点 E，但是这次的成交量更小，幅度通常是 D 至 C 的幅度的 1/3，到此为止已形成下跌的一半条件，即依次下降的波峰。但是此时并没有卖空的充分理由。

至此，通过最后两个向上反弹的低点我们可以做出一条颈线，在头肩顶形态中这种颈线一般会轻轻上斜。头肩形成立的决定性因素就是收市价格明确地突破到颈线以下，这时已具有了以下几点下跌的因素。

（1）市场成功突破了由低点构成的趋势线。

（2）跌破了 D 点的支撑。

（3）形成了下跌中所具有的依次下降的高点和低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．突破后反抽

在头肩形突破后，通常会出现反扑现象，价格得以反弹至前一向上反弹的低点 D，此时，这两者均已在市场上方构成了阻挡。反抽现象不一定会发生，有时只形成一小段的反弹，特别是在向下突破的成交量极大的情况下，其反抽的力度就会很弱。反之，如果突破成交量较小则会大大增加反抽的可能性，但是有一点，反抽时的成交量不应该太大。

3．测算目标位

形态高度是测量价格目标的基础。具体的做法是：先测出从头（点 C）到颈线的垂直距离，然后从颈线上被突破的点出发，向下投射相同的距离。例如，假定头顶位于 100，相应的颈线位置在 80，那么其垂直距离就是两者的差 20。那么我们就应从颈线的突破点开始，向下量出 20 点，突破点位于 82，那么我们就可以测出下跌目标位在（82 - 20 = 62）。形态的高度越大，那目标位就会越来越大。上面测出的目标仅仅是最近的目标位，实际上，未来新趋势经常会超越这个目标，最大目标则是其原来趋势的波动幅度。

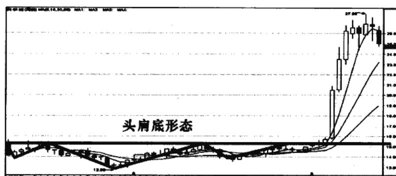


图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二十）如何利用楔形

楔形（如图 58）也是一个较为少见的形态，而且预测准确程度相对不高，测量价值也不高，是所有形态中应用价值最低的一类形态。但是作为一种形态，我们仍然有必要对其进行了解。

就形态和持续时间两方面来看，楔形与对称三角形相似，也以两条相互聚拢的趋势线为特征，其交点称为顶点。从时间角度来看，楔形通常持续一个月以上，但是不会超过三个月，从而属于中等形态的范围。

楔形与众不同之处在其明显的倾角上，楔形具有鲜明的倾角，方向很明确，要么向上，要么向下。一般地说，楔形如同旗形一样，其倾斜方向与大盘走势相反，于是下降楔形属于看涨形态，在两条聚拢的趋势线的包围下倾斜向下，而上升楔形是看跌形态，在下跌走势中它的两条聚拢线是倾斜向上的。

如果楔形出现在即存走势中间，通常属于持续形态。楔形也可能出现在顶部或者是底部过程中，标志着原趋势的反转，但这种情况比前者少见得多。在上升趋势接近尾声时，我们也可能会发现一个较清晰的楔形，因为在上升趋势中，持续性楔形应当逆着流行趋势而倾斜向下，所以这个不寻常的上升楔形就成了一条重要线索：这是看跌的而不是看涨的。在底部，下降楔形或者是熊市可能终结的信号。

无论是楔形出现在市场运动的顶部或者是底部，都有一个共同的预测意义，上升楔形看跌，下降楔形看涨。

市场在从楔形形态中突围之前，通常至少要朝顶点经历过其全部距离的 2/3，有时甚至达到顶点形态才告完结（在楔形中，有些时候价格倾向于一直线移动到顶点，然后才能突围而出，这是它与对称三角形的另一个区别）。在楔形形成过程中，交易量应当收缩，而在突破时交易量应增加。楔形在下降趋势中比在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升趋势中持续的时间更短。

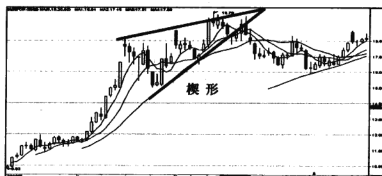


图 59

（二十一）如何利用圆顶和圆底

因为圆形顶和圆形底很像我们平常所用的锅，所以又被投资者习惯地称为“锅顶”或“锅底”（如图 60）。本形态代表着趋势很平缓，股价表现很温和，成交量往往在锅底会出现极度萎缩的地量，而且本形态的形成过程往往比较漫长。

1．形成过程

在图 60 中，股票价格从上升到下降，或者是从下降到上升的变化过程较为平缓。同时要注意，图下方的交易量倾向于形成

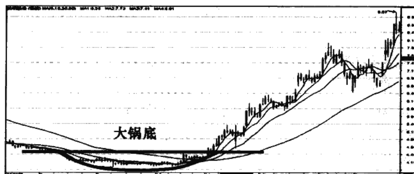


图 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应的锅底形态，在顶部和底部，交易量均随着形成而逐步收缩，最后，当新的价格方向占据主动时，又都相应地逐步增加。有时在圆底中点的稍后位置，股价会在异乎寻常的重大交易量背景下向上突破，向上冲刺，然后又回落到缓慢的圆形形态之中。在底部的末端，有时会出现一个“锅把”，随后上升趋势将恢复。请注意，在交易量图形的圆底上，过了中点之后，交易量突然开始上升，随着价格的进一步上涨，交易量相应地增加。平台出现时，交易量下降，接下来，当价格向上方突破时，交易量又进一步扩张。

2．突破的确认

我们很难确切地说出圆形底何时完成，我们在一般情况下有两种方法来确认形态的完成。一种方法是：如果在中点 A 外价格向上冲，那么此后当这个高点被向上穿越时，可能就是牛市的信号；还有一个变通的办法，就是平台向上的突破，标志着底部运动的完成。

如前面所述，相对来说圆形形态出现较少，但是这形态的价值却非同一般，其准确性极高。圆形底形态不具备精确的测算功能，但是其蕴含的能力却不一般，常常有惊人爆发力，通常预示着一个大趋势的到来。一般情况下，该形态一旦形成，其目标位以原趋势为参考，能够提供价格回撤的一些范围。同时圆形形态本身的持续时间也是很有价值的信息，其持续的时间越长，则预示着所形成的趋势越猛烈。

针对圆形形态的不同特点，我们在操作时要制定相应的投资策略。首先，其形成时间较长，尽量不要在其突破之前介入，免得浪费时间成本。其次，在预测方面，圆形顶或圆形底具有极高的准确率，所以一旦遇到这种形态就要果断地顺应其发展方向：如果是锅底形态出现，就要果断地建仓；如果锅顶出现，则要果断地离场观望。再次，圆形形态常常是代表一个大趋势的来临，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果出现在顶部，最好在一段相当长的时间内不要再参与该股，如果出现在底部，则要长线持有。

（二十二）如何利用支撑线和压力线

我们在实际操作中经常会遇到这样的现象，当股价在达到某一特定价位时，会马上掉头向相反的方向运行，而且常常在这个价位多次出现掉头的现象，这个价位就是所谓的压力线与支撑线。

所谓压力线是指股价上升至某一高度时，有大量的卖盘供应或是买盘接手薄弱，从而使股价的继续上涨受阻。支撑线则是指股价下跌到某一高度时，买气转旺而卖气渐弱，从而使股价停止继续下跌。

1. 支撑线的形成与应用

所谓的支撑线就是当股价达到某一重要价位时，有大量的买盘涌现，而空方却出现惜售，从而使股价止跌回升。支撑线不会无中生有，它之所以会形成支撑有以下几个方面的原因：

（1）成交密集区。就是在历史上某一特定的价位一带出现过大量的成交，之后股价上涨，如果股价再次回落到这里后，就会形成一种支撑作用。做空者获利筹码已清，手中没有继续用来抛空筹码；而原来错失前期上涨的投资者则会趁低吸纳；举棋不定者套牢已深，筹码锁定不轻易斩仓。故在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础因而买气大增，卖方惜售，使得价位调头回升。这些进货者即使持有筹码者，只要没有对后市失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的。正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破这一价位。

（2）心理关口。某些重要整数关口常会形成重要支撑，如2001—2004年间的1300点就是一个重要的心理关口。

（3）技术位。技术上包括两种情况，首先就是缺口，前期行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情有上涨时留下的跳空缺口；其次是正常的回调位，如50%回调位、0.382回调位等。

行情在支撑线获得支撑后会演变成两种情况，一是反弹上升，这种可能性几率较高；二是突破下行。广大投资者对后市感到不乐观，大量抛出所持有的股票，支撑线便被有效击破，行情继续下行。这时支撑线就变成了压力线。

在利用支撑线进行股市分析时应注意以下几点：

（1）上升趋势里，如果股价跌到支撑线，则是最好的入货机会，我们要果断入市等下次行情的到来，但是要以支撑线作为止损点，因为支撑线有可能被跌穿。

（2）上升趋势里，如果一旦股价跌破支撑线，就要果断地止损，因为行情将会向下寻求新的支撑，而且这个支撑线也将成为重要的压力线。股价由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转换为下降趋势。一般来说，在上升大趋势中，出现中级下降趋势，如若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级下降趋势，如若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，股价将依原下降大趋势继续下行。

2．压力线的形成与应用

压力线不会无中生有，它之所以会形成压力有以下几个方面的原因：（1）成交密集区，就是在历史上某一特定的价位一带出现过大量的成交，之后股价下跌，如果股价再次回升到这里后，就会形成一种压力作用，原来套牢的筹码看到回升，担心再次出现下跌，会在这里选择出货观望，做多者看到价位已升，也会持币观望，获利者会选择出货。（2）心理关口，某些重要整数关口对投资者会产生一种无形的压力，常会形成重要压力线。（3）技术位，技术上包括两种情况，首先就是缺口，前期行情在下跌时留下的跳空缺口；其次是正常的反弹位，如反弹到50%位，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者0.382位等重要技术压力位。

行情在压力线获得暂时的阻挡后，并不是一定会出现下跌走势。后势有两种可能：一是重归跌势，股价在短线获利盘和解套盘的双重打压下重拾跌势；二是突破上行，在投资者的不断买入下，突破压力线的压制，发生逆转行情。

在利用压力线进行股市分析时应注意以下几点：

(1) 下降趋势里，如果股价涨到压力线，则是最好的出货机会，我们要果断出货等待下次行情的到来。

(2) 上升趋势里，如果一旦股价放量突破压力线，就要果断地买入，因为行情将会在打破压力线后轻松上行，而且这个压力线也将成为重要的支撑线。股价由下向上突破压力线，说明行情将由弱势转强势。

(二十三) 庄家建仓手法大观园

如果说所有股东是一个集体，那么庄家就是股东的“掌门人”。庄家有着生杀大权，可以让股价“上九天揽月”，亦可让股价“下五洋捉鳖”，其他股东的荣华富贵全掌握在庄家手中。因此学会“察言观色”，才能和庄家共进退。要实现“与庄共舞”，我们首先要学会识别庄家的建仓手法。庄家要进入市场进行运作，建仓是必要和首要的条件，而且建仓手法的好坏直接影响和决定着庄家操作的效益和成功与否，因此在这个阶段，主力往往会使出浑身解数。就其较常用的手法来看，虽然诡异多变，但不外乎低位吸筹和拉高建仓。

1. 低位吸筹

资金的趋利性决定低成本是庄家建仓所要考虑的首要因素，因此能做到价位不动而能完成吸筹过程，那是庄家的理想。低位吸筹能有效地降低成本，大多数主力采用这种方式进行建仓。这时就要考虑到如何诱导中小散户抛售手中的股票，吸引卖盘成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家所要完成的任务。庄家最常利用的三种利器是：时间、基本面变化、操作技巧。

（1）时间：要完成吸筹过程，庄家就会利用其时间和中小投资者进行耐心较量，就是在价格变动一定空间内（这个空间往往很小，没有可操作性），利用可以接受的时间来用自己的耐心激起小户的无奈，这个时间是消磨高位筹码投资人信心的时候，然后看准时机利用空间给中小散户一点点利润（往往仅仅是一点点），等待没有耐心的投资者获利出场和高位被套投资者割肉出局。庄家虽然在吸货时也会用震仓的手法但是却很少见，因为用这种原始的手法只能骗刚入市的投资者，对于久经沙场的投资者来说，只能说是“此地无银三百两”，被有实力的投资者介入后将会出现进退两难的境地。小盘股中会出现庄家故意打压价位现象，但也较少见。

（2）基本面变化：投资者最关心基本面的变化，因此利用基本面的变化来建仓成了主力的重要手法。大多数投资者心理不能承受基本面的变化，投资策略会因基本面的变化而作出调整。因此很多主力便会制造出亏损等利空消息，让广大投资者感到恐慌。我们知道广州冷机（000893）在2000年出现了预亏，但是在当天却出现了涨停板的现象，后市也一路攀升，但是在中期出现扭亏为盈时，股价却一路下滑。最后查出该公司曾动用大量资金炒股，具体炒哪只股票恐怕所有人都心知肚明。

（3）操作技巧：利用盘中的操盘手法来诱导广大投资者抛售手中股票也很常见。庄家利用操盘技巧建仓的手法可以说是五花八门，最明显的有以下几点：①利用形态的假突破。庄家首先要造好一个形态，如下降三角形、箱形等，突然在某天来个向下的假突破，这时盘面往往表现为大单成交（大部分是对敲），且卖盘压单很大，好似要跳水，于是一些投资者便慌不择路地抛售，这时主力却在暗中吸纳，达到低成本建仓的目的。②盘中运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中运作吸货时主力往往采用只在卖盘挂单，但是却不在买盘挂单，虽然有成交，但是却不给人以强势的印象，也不能一味横盘，刻意制造振幅，促进成交，吸引更多人的注意力。还会运用一些小技巧，如大卖单压盘、突然砸盘、尾市砸盘等来吸引投资者的注意力。③逆市操作。主力在大盘较好的情况下和大盘同步运行很难吸到筹码，因此往往选取大盘出现回调时才进行吸货，这时因大盘因素很多投资者会抛售手中的股票。主力正好来个以逸待劳。

2. 推高吸货

有时因为以下因素：大盘走好、股票基本面出现变化、低位筹码已被基本吸尽、有人和庄家抢货等，主力往往难以实现低位建仓的要求，因为不能满足他的胃口，必然要推高继续建仓。推高建仓也分为快速建仓和慢牛建仓。一些主力急于吸到筹码，便会采取强行拉高，让大多数投资者只敢看却不敢跟进，这种手法多是很快封于涨停，很多投资者看到短期利润丰厚便会选择出货，庄家正好全部接下。最出名的案例是首钢股份（000959）。而慢牛则是股价天天涨，但是涨幅却不是很大，上升速度非常缓慢，反映在K线上多是一根根不起眼的小阳线，多数人都反映难挣钱。在挖掘推高吸货的股票时，要注意把拉高建仓和拉高出货区别开来，莫中了主力圈套。区别二者，重要的是看股价所处的位置：如果是处于历史高位，且是经过长期横盘之后，那必是拉高出货无疑；如果股价是处于低位的底部区域，且市场平均成本也没有多少获利的空间，这就是主力在进行推高吸货。

（二十四）怎样挖掘庄股

中国的股市基本上属于一个资金市，是一个投机极强的市场，在这样的股市中，没有真正意义上的好股票和差股票，好股票和差股票的区别在很多情况下并不在于成长性和业绩，而是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于有没有庄家。庄家可以一手遮天，有庄家就有成长性。中国股市无庄不股，很多质地很好的股票就是因为没有庄家，而在大盘走好的情况下却出现逆势调整，例如 2001 的春兰股份。但是恰恰相反，一些业绩一般的个股却因为有了主力的照顾，而涨势如虹，最出名的例子就是中科创业（0048）这么一只垃圾股，在大庄家吕梁的炒作下却创出了 84 元的高价。因此对于投资者来说，在中国股市中操作，要采取务实的态度，不要说如何去投资，只要能成功地挖掘出庄股，就将会带来丰厚的收益。

对于庄股的挖掘可以通过以下几个途径：

1．通过报表来挖掘庄股

报表可以是中报、年报、季报。首先我们可以通过年报和季报来看股东人数的变化，可以看出平均持股数是增加了还是减少了。例如，蓝田股份（600709）就是因为 2000 年末股东人数大增而出现了调整行情，它在 1999 年年报中显示股东人数是 11000 多人，而 2000 年年报显示股东人数增加到了 16000 多人，明显出现了主力离场的迹象，因此出现了业绩好而不涨的现象。而我们同时也可以发现，宁波华联（600683）的股东人数在 2000 年出现大幅减少的现象，由 1999 年年报显示的 60000 多人大幅减至 2000 年年报显示的 30000 多人，因此我们可以判断有主力介入收集筹码。我当时就曾介绍很多朋友介入这只股票，很多收益都在 30% 以上。其次，我们可以通过报表研究有没有大机构的介入，如果发现有市场主力介入，则可以大胆跟进。例如：天方药业（600253），我们从公司的 2000 年年报中发现了有多家基金在该股上市之初介入，就果断介入该股，最后也有不错的收益。

2．通过每次公布的个股成交信息

现在每天都要公布涨幅超过 7% 的个股的成交量前五名的营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业部地址，通过这些地址我们可以分析一下主力的集中程度，如果五个营业部有相关联的因素存在，可以认为该股具有炒作的价值，如果没有任何关联则难以下判断。我们也可以关注其下一次出现的时候是否会在同样的营业部，如果两次出现在同样的营业部，则可以认为有庄家在暗中联手炒作。

3. **通过盘面来分析**

庄股都要有建仓的过程，我们可以通过其建仓的过程来挖掘。一般庄股的建仓过程有两种方式，一种是低吸建仓，低吸的过程一般都要有一个较长的过程，这时从其 K 线图上，可以发现会形成头肩底、W 底、圆弧底等反转形态。例如：新中基（0972）这只股票在 2000 春节后构成一个圆弧底，并且成交量配合较为理想，这时我们可以果断地介入这只股票；0975 乌江电力在底部构筑成一个头肩底形态，在形成突破后大幅上行，如果我们介入这只股票也将会有不菲的回报。第二种就是拉高建仓，这个建仓方式最典型的是首钢股份（0959），一般在短期之内会出现大幅拉升的行情，像这样的例子还有（600613）永生股份。对于拉高建仓和拉高出货我们要区别开来：拉高建仓有个特点就是在出现异常大的成交量后股价并没有出现大幅下挫，而是维持在相对高价，显示出主力是在吸货而不是在出货。

（二十五）区别庄股和主力股

现在很多投资者把庄股和主力股混为一谈，以致操作时掉以轻心而出现失误。庄股是指主力大户大比例持仓，一般最少持仓占流通盘的 30% 以上，多则可达 85% 流通盘；表现在盘面上，庄股的主力对个股走势可以随心所欲。如湘火炬、合金投资、中科创业、亿安科技等。主力股则指主力资金介入较少，只能影响个股行情而不能左右行情。两者具体有以下几个方面的区别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 持仓量不同

持仓量的不同是庄股和主力股最本质的区别。庄股一般最少持仓占流通盘的 30%以上，多则可达 85%流通盘，如亿安科技、中科创业、湘火炬等，现在这类个股所剩无几。而主力股一般仅几十万、几百万股，持仓不会超过 20%流通盘，现在大多数个股多是如此。

2. 持续性不同

庄股在操作时具有极强持续性，因庄家成本相对较高，持仓较大，出货相对较难，因此股价一般需要较大的涨幅，在出货时一般不会一次出尽，而采用高抛低吸部分筹码来摊低成本。而主力股只选择某段时期介入，获利后即全线抛出，不会在一只股上过久停留，若以后看好，高位再追买也不怕，多有“过江龙”的意味。

3. 周期不同

庄股运行周期最少需要半年以上，很多庄股运作时间长达几年，庄家多是打持久战。而主力股时间周期很短，多则 3～4 个月，少则 1～2 天，多采用游击战，手法短平快。

4. 运作时机不同

庄股主力大户选择建仓时机时，多不惧怕大盘走势，而且多在大盘下跌或个股出利空时建仓，逆市而动是庄股的主要表现。而主力股则比较注重时机，多是配合大盘进行炒作，选择大盘要出现反弹或者回调到位后介入，因其实力有限，多不敢和市场作对。

5. 资金实力不同

庄股主力多为一些大的投资公司，或者是私募基金联手进行操作，他们的可投入资金大都可以全部接下流通盘，例如：中科系、德隆系、上证系、淮海系等。主力股仅需几百万，最多 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿，多是一些基金进行联手炒作，它们即使有资金也不会重仓投入。

6．受大盘影响不同

庄家因其控盘程度较高，在走势上受大盘影响较小，个性较为明显。而主力股则因实力不足，走势很难摆脱大盘的影响，很多时候会跟随大盘。

分清两者的区别有利于您的操作思路，以制定操作计划。不过，经过 2001 年监管年后，庄股已明显减少，大部分个股都是主力股，甚至有很多个股进入了散户时代。

（二十六）缓冲区间

“风险最小化，利润最大化”是本书的出发点。在本书中，我们不厌其烦地重申着这一点。我们在操作系统中提出的“坚决止损”和“长线持有”就是以此为出发点，这里我们提出缓冲区间也同样是以此为出发点。何谓缓冲区间？缓冲区间就是在我们进仓或者是出货时，让股价先运行一段时间，运行出一定的空间。

缓冲区间是本书提出的新观点。缓冲区间告诉我们，要在自己的分析判断得到市场确认的情况下才可以入市。缓冲区间起到保险公司的作用，运用缓冲区间就好像我们买了保险，如果操作失误损失的只是少许的保费而已，而得到的却是没有后顾之忧。同样，在股价运行验证了我们的分析之后再出货，可以让我们利润保持充分增长，避免出现出货早，该赚的钱没有赚的现象。

有的投资者总希望能够最低价买进，认为缓冲区间会损失一定的利润。事实上，底不是不可以抄，但是真正能抄到底的投资者，多是用多次割肉为代价换来的。别忘了，漫无边际的熊市，底却只有一个。而缓冲区间虽然会损失部分利润，但是它使我们的操作建立在对行情分析确认的基础之上。在这里提出缓冲区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概念，是四大法则在操作中运用的综合表现。有了缓冲区间，就在某种意义上符合了顺势操作的原则。在跌势中抢底抓反转，从理论上来说是逆势操作，但是有了缓冲区间，我们的操作就遵循了顺势而为的原则。而缓冲区间也为我们止损点的设立提供了科学的依据，如果股价一旦重新回头跨越缓冲区间那么就是我们止损的时机。通过实践证明，将缓冲区间应用在中长线的操作中，有极佳的效果。但是短线操作同样需要缓冲区间，只不过是在缓冲区间的设定上相对较小而已。

缓冲区间的设定不能凭主观臆测，要具有理论依据，一般设定的原则要具有科学性。一旦价格跨越了缓冲区间，股价从理论上说将会出现逆转。缓冲区间的设定依据是形态突破、支撑线或压力线穿越，或者是百变图的转折点、临界点等，也可以是一些其他的技术信号，如单日反转。以上证指数为例：我们可以通过测量尺测出大盘运行到2231点是目标位，但是在大盘达到2245点一带时，可以用单日反转来设定缓冲区间。以此为依据可以使缓冲区间有效性大增，让我们对风险的防护又加了一道屏障。如果随心所欲地设定缓冲区间，不但不具有防范风险的作用，还将会使我们的操作误入歧途，使我们的损失加大。

和其他指标一样，缓冲区间也有它的应用范围。首先，对于中长线投资，我们必须制定缓冲区间，对于一个大的趋势来说，一个缓冲区间的损失，可以让我们高枕无忧。其次，在跌势中抢反弹必须设立缓冲区间，它可以把跌势的风险化解。再次，我们在未达到目标位时出货，也要设立缓冲区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、基本分析之招

曾经风光无限的德隆系终于在2004年初出现崩盘，它宣告了庄股时代的结束。虽然一些庄家继续做着复辟的梦想，但是随着2003年基金发动了波澜壮阔的蓝筹股行情，宣告了价值投资时代的已正式到来，原来脱离基本面恶性炒作的庄股时代已成为历史，价值投资时代的到来也让一些“绩优垃圾股现象”成为历史，让基本分析脱颖而出，成为和技术分析同样重要的分析工具。

（一）大盘和个股

有些投资者认为：炒股就是要选好股票，大盘涨跌影响不大。抱着这种观念的投资者往往只看重个股走势，很少理会大盘处于何种市道。抱着这种“轻大盘重个股”思维的投资者，往往造成大盘涨时，所持个股却不涨，赚了指数赔了钞票；大盘跌时，死捂股票，最终惨遭套牢。正确地认识大盘和个股的关系，并根据具体情况，采用不同对策也是操作的重要环节。

大盘和个股宛若百川和东海，百川汇聚成大海，所有个股的表现决定了大盘的强弱，甚至一些个股和板块都能带动大盘走好；而有时大盘也反过来对个股产生反作用，制约着个股的发展；有时两者又好像没有关系，互相不影响。总之，二者有时如影随形，有时又若即若离。正确地处理二者之间的关系，对于我们的操作也大有益处。

在不同市道中，大盘对个股的影响程度各有不同。因此，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们在制定操作计划时也要针对不同的行情，对大盘和个股的关系采取不同的态度。在牛市行情的主升浪或者是熊市行情的主跌浪当中，大盘的走势基本主宰了一切；对个股进行操作时，尽量不能违背大盘的走势，因为很多个股都会在大盘面前黯然失色，俯首称臣，黑马将会停止狂奔，老牛也会低头，这时我们就要树立“一切以大盘为基准”的思维。而在大盘处于盘整行情，或者是慢牛行情中时，个股走势则具有很大的独立性，一般情况下受大盘影响较小，这时我们就要以个股的走势为基准。这时个股是异彩纷呈，百股争鸣。可以在操作中树立“轻大盘重个股”的理念。

个股对大盘影响较为复杂，与个股总股本大小、所在板块的地位、是否市场热点等都有密不可分的关系。对于一些有代表的性的个股，如一些指标股、行业龙头股、板块龙头股，因为它们能够有效地激发市场人气，因此对大盘走势起到了举足轻重的作用，它们也因此成了市场主力利用的对象。主力一般出货时，大多都会拉动指标股来作掩护，达到暗渡陈仓的目的。从 2000 年几次大的调整我们可以看到大都采用拉动指标股作烟幕弹，而每次行情面临冲关时都会利用指标股作为市场的大旗。个股对大盘的影响有时会发展成一个板块共同对大盘起作用。每次大的行情大多都有一个板块作用于市场热点，带动大盘走强。从 1996 年大牛市中的绩优股，到 1999 年的“5·19”行情的网络股，再到 2000 年的次新股，这些板块的龙头股都是市场的黑马，其中包括 1996 年大牛市中的深发展和四川长虹，“5·19”行情中的上海梅林，2000 年行情中的烟台万华等，它们的走势对大盘具有超前的引导作用。

总之，把握了大盘对个股的影响，我们就可以避免赚指数亏钱的命运；把握了个股对大盘的影响，我们就可以在扑朔迷离的个股行情中捕捉出黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）个股走势特征

一个好的服装设计师要想做出一套得体的服装，在设计前要量体裁衣。同样一个成功的投资者也需要对个股进行“量体裁衣”，才能把握个股特征，才能制定出可行的操作计划，才能战胜大盘。

每只股票都有各自的基本面背景，因此也都具有各自独立的走势规律。只有真正把握行情，因地制宜，依股施计，才是明智的选择，任何固执和死搬的做法都将受到市场严厉的惩罚。而每只个股的走势特征取决于以下四个方面。

1．股票所属行业

这个因素对走势的影响相对较小，有时会因主力的意图而变得无足轻重。处于朝阳行业的板块，因具有巨大市场空间，个股也会具有较大发展潜力，投资者对其想象空间较大，而且该类个股所具有的题材也较多，所以这类个股的行情往往比较活跃，股价波动幅度较大，是投资者趋之若骛的地方。如科技股板块，网络股板块等。相反的，如钢铁板块等夕阳行业，因其没有较好的想象空间，虽然有较好的收益，仍然表现为股性不死不活，主力也多敬而远之。我们在操作此类个股时就要有耐心，而且期望值不能太高。当某个行业出现基本面变化时，也会带动整个板块走强。例如，在 2000 年，石油价格大幅上扬，带动整个石化板块走强，并造就了中原油气这样的黑马，2004 年钢铁行业复苏，也造成了整个板块出现了整体大幅上攻的局面。

2．股本结构

股本结构对行情有着举足轻重的影响。现在大盘股价位和市盈率普遍较低，但是因其流通盘较大，其股本扩张能力相对较小，主力介入成本又较高，很难控盘，因此多数庄家都退避三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舍。而对于一些小盘股，其因具有流通市场价值较小，而且具有较强的潜在股本扩张能力，因此成为了主力青睐的对象。事实上，不是中国投资者偏爱小公司，在全世界的股市中都具有“小公司效应”，很多黑马都出于这个板块。而对第一大股东持股较少的股票，其以后重组的机会就会较大，也会引发出来意想不到的行情。三无板块作为中国股市一个特殊现象，因其股本结构的特殊性，历来为市场所关注。特别是方正科技，因其较好的股本结构和成长性，成为了一些市场主力角逐的目标，经历了多次举牌，股价也随之出现大的波动。

3. 庄家

人的因素是市场的灵魂，主力意图是个股走势中最为关键的一个因素，特别是现在还没有完全摆脱资金推动的特征，主力的意愿（即使错误的想法）在很多情况下决定了个股走势的特征。但是它一般又受前两种因素的制约，主力在炒作时也会考虑股本结构和炒作题材。但是一些主力因持股较大，他们可能会因为小集团的利益而抛开其他方面的影响而炒作股价。

4. 成长性

毋庸置疑，一家具有较好成长性的公司，将会成为不仅仅是中小投资者，而且也包括机构投资者首要选择的介入对象。对公司成长性的挖掘要从其基本面出发，对其进行详细的分析，我们在前面操作系统中有对成长性详细的分析，这里就不再多说。

个股走势千差万别，但是不可能空穴来风。事实上，个股真实的走势多是以上四个方面因素共同作用的结果。我们把握了个股走势规律，就可以制定出详细的操作计划，进而提高我们的投资收益。

（三）如何通过成长性选股

通过基本面来选股的方法可谓多得让人眼花缭乱、不胜枚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举，但是我们也不难发现百变不离其宗，都是围绕一个最根本的因素，那就是挖掘上市公司的成长性，不管你是通过上市公司的股本结构，还是对公司各个方面的研究挖掘，成长性都是研究挖掘的“中心思想”，是所有基本分析方法所要达到的最终目的。

一只股票的成长性由以下几个方面的因素来决定：

1．经营战略

经营战略是企业面对激烈的市场变化和具有严峻挑战的市场环境，为了求得长期生存和不断发展而进行的总体性规划。它是企业战略思想的集中体现，是企业经营范围的科学规定，同时又是制定规划的基础。经营战略是在符合和保证实现企业使命的情况下，在充分利用环境中存在的各种机会和创造新机会的基础上，确定企业同环境的关系，规定企业人事的经营范围、成长方向和竞争对策，合理调整企业结构和分配企业的资源。经营战略具有全局性、长远性和纲领性的特征，它从宏观上规定了公司的成长方向、成长速度及实现方式。管理水平、优秀的管理层是保证公司法人治理结构规范化、高效化的人才基础。在现代企业里，经理人员不仅担负着企业生产经营活动等各项管理职能，而且还负责或参与对各类非经理人员的选择、使用与培训工作。一个管理人员的从事工作的愿望、专业技术能力、良好的品质、人际关系协调能力直接决定了企业的经营成果。管理水平是影响一个公司业绩的最大可变性因素。卓越的管理水平是企业保持成长性的前提和基础。管理者良好的专业素质、顽强的进取精神和超前的创新意识是我们挖掘一家公司成长性必须考虑的因素。

2．市场需求

公司产品的市场需求是衡量一家上市公司股票是否具有成长性的客观基础。一家公司所处的行业是否朝阳产业，是否经济周期中的景气行业，是公司产品能否具有庞大市场需求的主要原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因。强劲的市场需求是产生业绩的最根本的因素。

3．政策倾向

国家政策倾向直接导致上市公司可否享受优惠政策和保护，并给予相应的财政、信贷及税收等诸多方面的优惠措施。这些措施有利于引导和推动相应产业的发展。因此，上市公司如果能获得诸多政策支持，对其进一步发展将极其有利；相反，如果遇到政策的限制，其经营成本就会大幅上升，即使其管理水平再高也难以出现较高的成长性。

4．市场占有率

对上市公司市场占有情况进行分析时，我们可以从以下两个方面来看，其一，公司产品销售市场的地域分布情况，我们可以分析出其是地区型、全国型和国际型，从而看出一家公司的经营能力和实力；其二，公司产品在同类产品市场上的占有率、市场占有率越高，则表示公司的经营能力越强，公司的利润越稳定，成长性越可靠。垄断性的市场占有必然会给企业带来丰厚的回报，但是市场占有率是会变化的，因此我们要看其市场占有率的趋势。新技术、新产品是一家公司保持市场占有率的关键。从春都的兴衰我们可以看出市场占有率的多变性。

5．资产重组

通过资产重组本身并不能分析出公司的成长性，关键是资产重组是对上市公司的资源进行优化配置，它带来了上市公司基本面的新变化，有些重组带来的是一家公司脱胎换骨的变化，其成长性要根据重组力度来具体分析。所以资产重组只是改变上市公司成长性的手段，对上市公司成长性影响如何，还要通过前面几项基本面因素进行具体分析。

现在很多投资者在研究一家上市公司的成长性时误以为每股收益高和市盈率低就是具有好的成长性。其实，这种想法是进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个误区，事实证明每股收益和市盈率与一家公司的成长性无关。一家上市公司的成长性是其未来扩张能力和业绩提升力度的预期，而且我们在研究公司成长性时要注意防止其出现被透支的现象。

（四）如何投资基金

中国证券投资基金发展时间虽然不长，但是发展速度却十分惊人，到目前为止已成为市场最主要的力量，其投资理念逐步得到投资者的认同，对基金的投资已成为投资证券市场的一种重要手段。如何把握对基金的投资，我们先从基金的性质和其特点来说起。

证券投资基金是通过发售基金单位进行集中投资的独立财产，由基金管理人管理，基金托管人托管，基金持有人按其所持份额享受收益和承担风险的集合投资方式。它具有以下几个特征：

（1）集合投资，可以发挥资金优势，有利于降低成本。

（2）专业管理，证券市场中的各种证券信息由专业人员进行收集、分析，有利于进行科学的决策。

（3）组合投资，有利于我们分散风险。按基金规模和基金存续期限的可变性不同，可分为封闭式基金和开放式基金。封闭式基金指事先确定的发行总额和存续期限，在存续期内基金单位总数不变，基金上市后投资者可以通过证券市场买卖的一种基金类型。开放式基金是指发行总额不固定，基金单位总数随时增减没有固定的存续期限，投资者可以按基金的报价在规定的营业场所申购或赎回的基金单位和一种基金类型。

现在能公开提供给投资者进行投资的基金分为开放式基金和封闭式基金。因为两种基金具有不同的特性，投资者在对其进行投资时要采取不同的投资策略。现在还有一种没有公开运作的私

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募基金，其影响力和规模也不容忽视，投资者也可以进行关注。

封闭式基金的规模是一定的，我们可以直接在交易所进行买卖。影响它的价格因素除了基金净值外，还受到市场供求关系的影响，因此我们在投资封闭式基金时，不但面临基金管理人能力的风险，还要面临二级市场的风险。我们对其进行投资前，不但要分析其管理人的能力，分析其所投资的股票的好坏，还要看具体的市场情况。

开放式基金是在我们买卖时按基金净值的高低来决定的，开放基金的可随时赎回的特点，决定了基金管理人在寻求为投资人较好的回报的同时，也要考虑赎回的压力。作为一个投资者，我们投资开放式基金不必考虑二级市场的风险，所面临的只有管理人能力风险。

私募基金作为证券市场一支重要的生力军，虽然在法律上仍没被承认，但是其实力和规模却绝不可小视，现已有很多投资者投资私募基金。由于私募基金还没有被法律所承认，所以还没有形成一套对其规范运作进行监督的措施，有个别的私募基金运作时极其不规范，有很多潜在的风险，投资者在对私募基金进行投资时，要谨慎从事。

（五）如何把握消息面

股票市场对消息反应十分敏感，消息面的变化常常给股价带来剧烈的市场波动，在很多情况下，消息最终决定了未来大盘的运行方向。中国股市作为一个新兴的证券市场，还不够成熟，是标准的“消息市”，消息面的一举一动是左右大盘走势的重要因素。我们纵观中国股市的历史行情，可以发现大多数的大行情都是同消息面的变化息息相关，历史上的“三大政策”、“5·19”行情、“6·24”行情都是如此。因此，只有利用消息，以最快的速度、科学的方法分析消息，并作出准确的判断，才能在难以琢磨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股市中取得先机，提前布局，赚取最大利润。

从投资者对消息获悉的时间来划分，消息可分为：突发性消息和已知性消息。

突发性消息就是在投资者一无所知的情况下突然发布的消息。例如：三大政策、暂停国有股减持等均为此类消息。这类消息因为来得比较突然，事前没有在市场内得到消化，因此在消息公布后，所有投资者会根据消息对市场的影响在同一时间内采取集中行动，对证券市场的影响较为猛烈。对于此类消息，投资者要根据其对市场影响的力度和深度来判断如何介入。

已知性消息就是投资者已经知道可能要发生的消息。2001年申奥成功、2003年的十六大召开、2004年宇宙飞船上天，这类消息在公布于众之前，投资者已经或可以预知到事情要发生，在消息明朗之前，投资者已根据朦胧消息采取了行动，等到消息明朗时，其对股市的影响力已经完全体现在股市中，无论是利多还是利空已消化完毕，因此当此类消息公布之日，一般股价会表现出一种定式，就是“见光死”。2001年申奥成功公布当天，申奥板块全部出现高天低走，并在以后的交易中全线大幅下挫；2003年的十六大召开之前投资者对它寄予厚望，但是召开之日却是大幅暴跌。因此对于此类消息，我们要果断地趁利好出货，趁利空进货。

从消息影响的范围又可分为宏观消息、板块消息、个股消息。

宏观消息就是对整个股市产生影响的消息，这类消息的出台反映了国家对宏观经济的态度，会对整个股市产生深远的影响。对待这类消息，我们在操作中根据实际情况进行战略性的调整：如果是利好消息，我们就要采取积极的投资策略，相反，则要采取守势，调整自己的仓位。

板块消息就是国家出台影响到某一产业的消息，例如电力涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价对电力板块的影响，我们只要调整持仓结构就可以。如果出台对某个板块的利好消息，我们就要逢低介入，如果是利空，我们则要在投资组合中坚决回避此板块的个股。

个股消息是指影响上市公司经营业绩的基本面的变化。它包括管理层变动、重组、收购、自然灾害等。对于个股消息，我们要分不同的情况具体对待。

（六）如何通过行业的市场结构选股

上市公司所处的市场结构会对其未来的发展产生深远的影响，了解上市公司所处的市场结构，对于我们判断上市公司未来的发展前景有着特别的意义。

每一个行业的市场是不同的，即存在着不同的市场结构。从本质来说，市场结构就是市场竞争或垄断的程度。根据该行业中企业数量的多少、进入限制程度和产品差别，行业市场结构基本上可分为四种：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断。

完全竞争型市场是市场发展的初级阶段，是指不受任何阻碍和干扰的市场结构。它具有以下几个特点：

（1）拥有众多的生产者，各种生产资料可以在市场内完全流动；

（2）产品不论是有形或无形的，都有同质的，无差别的；

（3）没有那家企业能影响产品的价格，企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者；

（4）企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定的；

（5）生产者可自由进出市场；

（6）每一个人对市场非常了解。商品经济经过几千年的发展，完全竞争的市场类型现在已很少见。处于这个市场结构中的上市公司也不存在。

垄断竞争市场是指既有垄断又有竞争的市场结构，每一家企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业都在市场上具有一定的垄断力，但它们之间又存在激烈的竞争，这个市场中存在大量的企业，但是没有一家企业能有效影响其他企业的行为。在该市场结构中，造成垄断现象的原因是产品差别，造成竞争现象是产品同种，即产品的可替代性。在国民经济各行业中，例如我们的彩电行业现在就处于垄断竞争的市场之中。因为垄断竞争市场内存在激烈的市场竞争，很多企业面临被淘汰的风险，我们投资这类股票时要对其基本面进行深入研究，选择那些具有竞争力的上市公司。

寡头垄断型市场是指相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大市场份额，从而控制了这个行业供给的市场结构。在这个市场中由于这些少数生产者的产量非常大，因此他们对市场的价格和交易有一定的垄断力，同时由于只有少量的生产者生产同一种产品，因而每个生产者的政策和经营方式会对其他生产者产生重要的影响。这个市场中通常存在着一个起领导作用的企业，其他企业跟随该企业定价与经营方式的变化而相应地进行某些调整。由于垄断已形成，小的生产企业很难在竞争中取胜，因此，投资这类上市公司时，一定要选择龙头企业。

完全垄断市场是指整个行业的市场完全为一家企业所控制的市场结构，独家企业生产某种特质产品的情形。特质产品是指那些没有或缺少相近替代品的产品。完全垄断可分为两种类型，就是个人垄断和政府垄断。例如：铁路行业就是完全垄断。这类市场结构在现实中比较少见，还没有这样的上市公司存在。

（七）如何通过行业变动周期选股

国民经济整体上呈现周期性的变动，大部分行业会受宏观经济的影响也会呈现周期性的变动，我们把这些随宏观经济呈现周期性变动的行业定义为周期性行业；也有一些行业，不管宏观经济如何变动，总会保持一种较为稳定的态势，我们称这类行业为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防守型行业；还有一些行业，不管宏观经济如何运行，它都能保持持续增长，我们称这类行业为增长型行业。这些变动与国民经济总体的周期变动是有关系的，但关系密切的程度又不一样。

1．**增长型行业**

增长型行业的运动状态与经济总水平的周期及其振幅并不紧密相关。这些行业的收入增长的速度并不会总是随着经济周期的变动而出现同步变动，因为它们主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务，从而使其经常呈现增长形态。过去几十年内，计算机和复印机行业表现出了这种形态。投资者对高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对经济周期性波动来说，提供了一种财富“套期保值”的手段。在经济高涨时，增长行业的发展速度通常高于平均水平，在经济衰退时期，其所受的影响小甚至仍能保持增长。这类行业多是处于成长期的行业，很多大牛股出自这个行业，因此，我们在选股时，当把这类股作为首选。

2．**周期型行业**

周期型行业的运动状态与宏观经济周期变动紧密相关。当宏观经济处于复苏上升时期，这些行业会紧随其扩张；当宏观经济呈现衰退时，这些行业也相应衰落。且该类型行业收益的变化幅度往往会在一定程度上夸大经济的周期性。产生这种周期性的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加；当经济衰退时，这些行业相关产品的购买被延迟到经济回升之后。例如，钢铁、化工等都是周期性行业。投资周期性行业内的个股一定要分析当时宏观经济周期的运行情况，尽量不要逆经济周期而动。

3．**防守型行业**

防守型行业的经营状况在宏观经济周期的上升和下降阶段都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现很稳定，这种运动形态的存在是因为该类型的产品需求相对稳定，需求弹性小，经济周期处于衰退阶段对这种行业的影响也比较小，甚至有些防守型行业在经济衰退时还会有一定的实际需求。该类型的产品往往是生活必需品，或是必要的公共服务，公众对其有相对稳定的需求，因而行业中有代表性的公司盈利水平相对稳定。对稳健的投资者，防守型行业内的个股是首选。

（八）如何通过行业生命周期选股

每个行业的发展历程都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程就是行业的生命周期。行业的生命周期由幼稚期、成长期、成熟期和衰退期四个时期构成。我们在选股时正确认识我们所要投资的上市公司所处的行业周期，才能制定合理的投资计划。

1．幼稚期

这个时期是一个行业的逐步形成阶段。一个行业的萌芽和形成，最基本和最重要的条件是人们的物质文化需求。社会的物质文化需要是行业经济活动的最基本动力，其次，资本的支持与资源的稳定供给是行业形成的基本保证。行业的形成有三种方式：分化、衍生和新生长。分化是指新行业从原来行业中分离出来，并逐步形成为一个独立的新行业，比如电子工业从机械工业中分化出来，分解为一个独立的新行业；衍生是出现与原有行业相关、相配套的行业，如：因为汽车行业而衍生出现汽配行业等；新生长指新行业以相对独立的方式进行，并不依附于原有行业，如生物医药。在这个阶段，由于新行业刚刚诞生或初建不久，只有为数不多的投资公司投资于这个新兴的行业，开发和研究费用过高而大众对其产品缺乏认识，致使产品市场需求较小，收入低，极有可能出现较大亏损。如 1999 年左右的网络板块就是如此。实践证明，幼稚期的公司将大多数最后被淘汰，因此投资这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类公司相对风险会很高，因为其没有现实的业绩作支撑，在很大程度上是一种题材的炒作，如以前的纳米概念、网络概念的炒作都是如此。

2. **成长期**

行业的成长期实际上是度过了幼稚期后进行行业的扩大再生产的一个时期。各个行业成长能力是有差异的，成长能力主要体现在生产能力和规模的扩张、区域的横向渗透能力以及自身组织结构的变革能力。在成长期的初期，企业的生产技术逐渐成形，市场认可并接受了行业的产品，产品的销量迅速增长，市场逐步扩大，然而企业可能仍然处于亏损或者微利状态。进入成熟期的企业的产品和劳务已为广大消费者接受，销售收入和利润开始加速增长，新的机会不断出现，但是企业仍然需要大量的资金来实现高速成长。在这一时期，拥有较强研究开发实力、市场营销能力、雄厚资本实力和畅通融资渠道的企业逐渐占领市场。这个时期的行业增长非常迅猛，部分优势企业脱颖而出，投资于这些企业的投资者往往获得极高的投资回报，所以，成长期是最具投资机会的时期。进入成长期的后期，企业不仅依靠扩大产量和提高市场份额来获得竞争优势，同时还要不断地提高生产技术水平、降低成本以及研制和开发新产品，从而战胜或紧跟竞争对手，维持企业的生存和发展。

这个时期是投资股票最好的时候，这一时期的企业的利润虽然增长很快，但所面临的竞争风险也非常大，破产率与被兼并率相当之高。虽然仍存在很大风险，特别是偏爱成长性的投资者，在选股时要以处于成长期的股票为首选。

行业的成熟首先表现在技术的成熟上，即行业内企业普遍采用了适用的，至少有一定先进性和稳定性的技术。其次是产品的成熟，再次是生产工艺的成熟，最后是产业组织的成熟。行业的成熟期是一个相对较长的时期。具体来看，各个行业的成熟期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间长度是不同的，一般而言，技术含量高的行业成熟期相对较短，而公用事业成熟期持续的时间较长。

有以下几个特点：（1）企业规模空前、地位显赫，产品普及程度高；（2）行业生产能力接近饱和，买方市场出现；（3）构成支柱产业地位。进入成熟期的行业市场已被少数资本雄厚、技术先进的企业控制，整个市场相对处于稳定状态，企业竞争手段从价格转向提高质量、改善性能和服务方面，行业利润也因一定程度的垄断而达到较高的水平 。

处于成熟期的行业，其利润相对来说很稳定，而且有些公司的规模已达到一定的垄断程度，这些行业的龙头公司已具有蓝筹股的性质，是价值投资者最好的选择。

行业衰退是客观的必然，是行业经济新陈代谢的表现。行业衰退可分为自然衰退和偶然衰退。自然衰退是一种自然状态下到来的衰退；偶然衰退是指在偶然的外部因素的作用下，提前或者延后发生的衰退。自然衰退又分为绝对衰退和相对衰退。绝对衰退是指行业本身内在的衰退规律作用而发生的规模萎缩，功能衰退，产品老化；相对衰退指行业结构性原因或者是无形原因引起行业地位和功能发生误差的状况，而并不一定是行业实体发生了绝对的萎缩。衰退期的企业利润不前或不断地下滑，处于衰退行业的上市公司，因其未来可以预期的发展空间不容乐观，所以投资价值也相应降低，这也是很多公司业绩不差，但是股价没有什么表现的原因所在。钢铁股拥有相对较好的业绩，但长时间没有较好的表现就是案例。

（九）如何通过公司经济区位分析选股

区位或者说经济区位，是指地理范畴上的经济增长点及其辐射范围。一家上市公司的发展同其所处的环境有着紧密联系，很多情况下所处环境影响甚至决定了一家公司的未来发展。上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的投资价值与区位经济的发展密切相关，处于经济区位内的上市公司，一般具有较高的投资价值。我们对上市公司进行区位分析，就是将上市公司的价值分析与区位经济的发展联系起来，以便分析上市公司未来的前景，确定上市公司的投资价值。具体来说，可以通过以下几个方面进行上市公司的区位分析。

1．区位内的自然条件与基础条件

自然和基础条件包括矿产资源、水资源、能源、交通、通讯设施等，它们在区位经济发展中起到重要作用，也对区位的上市公司的发展起着重要的限制或者促进作用。分析区位内的自然条件和基础条件，有利于分析该区位内上市公司的发展前景。如果上市公司所从事的行业与当地自然和基础条件不符，将大大提高上市公司的成本，影响上市公司的业绩，发展可能会受到很大制约。

2．区位内政府的产业政策

为了进一步促进区位经济的发展，当地政府一般都会相应地制定经济发展的战略规划，提出相应的产业政策，确定区位优先发展和扶持的产业，并给予相应的财政、信贷及税收等诸多方面的优惠措施。这些措施有利于引导和推动相应产业的发展，相关产业内的公司将因此受益。如果区位内的上市公司的主营业务符合当地政府的产业政策，一般会获得诸多政策支持，对上市公司的进一步发展有利。

3．区位内的经济特色

所谓经济特色，是指区位内经济与区位外经济的联系和互补性、龙头作用及其发展活力与潜力的比较优势。它包括区位 经济发展环境、条件与水平、经济发展现状等有别于其他区位的特色。特色在某种意义上意味着优势，利用自身的优势发展本区位的经济，无疑在经济发展中找到了很好的切入点。例如，某区位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在电脑软件或硬件方面或在汽车工业方面已形成了优势和特点，那么该 区位内的相关上市公司，在同等条件下比其他区位主营相同的上市公司具有更大的竞争优势和发展空间。

（十）如何通过公司产品分析选股

一家公司的产品就是一家公司的灵魂，公司产品的竞争力直接影响公司未来的发展空间，决定了公司的经营业绩，是公司是否具有实际投资价值的基础。因此科学地分析公司产品的竞争力，是挖掘优质上市公司的一个直接途径。具体进行产品分析时有产品竞争力、市场占有率、产品品牌战略三个方面的内容。

1．产品竞争力

产品竞争力是公司产品分析的前提，产品竞争力具体由以下几个方面决定。

（1）成本优势。成本优势是指公司的产品依靠低成本获得高于同行业其他企业的盈利能力。在很多行业中，成本优势是决定竞争优势的关键因素，理想的成本优势往往成为同行业价格竞争的抑制力。如果公司能够创造和维持全面的成本领先地位，并创造出与竞争对手价值相等或近似的产品，那么它只要将价格控制在行业平均水平或接近平均水平，就能获得优于平均水平的经营业绩。成本优势的来源各不相同，并取决于行业结构。一般来说，产品的成本优势可以通过规模经济、专有技术、优惠原材料、低廉的劳动力、科学的管理、发达的营销网络来实现。其中，由资本的集中程度而决定的规模效益是决定产品生产成本的基本因素。当公司达到一定的资本投入或生产能力时，根据规模经济的理论，生产成本和管理费用将会得到有效降低。

（2）技术优势。技术优势是指公司拥有的比同行业其他竞争对手更强的技术实力及其研究与开发新产品的能力。这种能力主要体现在生产的技术水平和产品的技术含量上。在现代经济中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司新产品的研究与开发能力是决定公司竞争成败的关键因素。因此，公司一般都确定了占销售额一定比例的研究开发费用，这一比例的高低往往能决定公司的新产品开发能力。产品的创新包括：

⊙通过新核心技术的研制，开发出一种新产品或提供一种产品的新质量；

⊙通过新工艺的研究，降低现有的生产成本，开发出一种新的生产方式；

⊙根据细分市场进行产品细分，实行产品差别化生产；

⊙通过研究产品组成要素的新组合，获得一种原料或半成品的新的供给来源等。而技术创新则不仅包括产品技术，还包括创新人才。

（3）质量优势。质量优势是指公司的产品以高于其他公司同类产品的质量赢得市场，从而取得优势。由于公司技术能力及管理等诸多因素的差别，不同公司间生产的质量是有差别的。消费者在进行购买选择时，产品的质量始终是影响他们购买倾向的一个重要因素。当一家公司的产品价格溢价超过了其为追求产品的质量优势而附加的额外成本时，该公司就获得高于其所属行业平均水平的盈利。换句话说，在与竞争对手成本相等或成本近似的情况下，具有质量优势的公司往往在该行业中占据领先地位。

2．产品的市场占有情况

产品的市场占有情况在衡量公司产品竞争力方面，占有重要地位，通常可以从两个方面进行考察：其一，公司产品销售市场的地域分布情况。从这一角度可将公司的销售市场划分为地区型、全国型和世界范围型。通过市场地域的范围能大致地估计一家公司的经营能力和实力。其二，公司产品在同类产品市场上的占有率。市场占有率是对公司的实力和经营能力的较精确的估计。市场占有率越高，表示公司的经营能力和竞争力越强，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的销售和利润水平越好、越稳定。

3．产品的品牌战略

品牌是一个商品名称和商标的总称，它可以用来辨别一个卖者或卖者集团的货物或劳务，以便同竞争者的产品相区别。一个品牌不仅是一种产品的标志，而且是产品质量、性能、满足消费者效用的可靠程度的综合体现。品牌竞争是产品竞争的深化和延伸，当产业发展进入成熟阶段，产业竞争充分展开时，品牌就成为产品及企业竞争力的一个越来越重要的因素。品牌具有产品所不具有的开拓市场的多种功能：一是品牌具有创造市场的功能；二是品牌具有联合市场的功能；三是品牌具有巩固市场的功能。

（十一）如何通过分析公司经营能力选股

在同一个行业中，在外部环境相同的情况下，公司未来发展的最大变数就是经营能力，一家公司经营能力的好与坏决定了公司的未来。我们在对公司的经营能力进行分析时要着重从以下几个方面着手。

1．公司的法人治理结构

公司法人治理结构有狭义和广义两种定义。狭义上的公司法人治理结构是指有关公司董事会的功能、结构和股东的权利等方面的制度安排；广义上的法人治理结构是指有关企业控制权和剩余索取权分配的一整套法律、文化和制度的安排，包括人力资源管理、收益分配和激励机制、财务制度、内部制度和管理等等。健全的公司法人治理机制至少体现在以下几个方面：

（1）规范的股权结构。股权结构是公司法人治理结构的基础，许多上市公司的治理结构出现问题都与不规范的股权结构有关。规范的股权结构包括三层含义：一是降低股权集中度，改变“一股独大”局面；二是流通股权适度集中，发展机构投资者、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战略投资者，发挥他们在公司治理结构中的积极作用；三是股权的普遍流通性。

（2）完善的独立董事制度。在董事会中引入独立董事制度，可以加强公司董事会的独立性，这有利于董事会对公司的经营决策作出独立判断。2001 年 8 月，中国证监会发布了《关于在上市公司建立独立董事会制度的指导意见》，要求上市公司在 2002 年 6 月 30 日之前建立独立董事制度，这对于我国上市公司独立董事制度的建立无疑具有重大的指导意义。

（3）监事会的独立性和监督责任。一方面，应该加强监事会的地位和作用，增强监督制度的独立性和加强监督的力度，限制大股东提名监事候选人和作为监事会召集人；另一方面，应该加大监事会的监督责任。

（4）优秀的经理层。优秀的职业经理层是保证公司治理结构规范化、高效化的人才基础。而形成高效运作的经理层的前提条件是上市公司必须建立和形成一套科学的市场化和制度化的选聘制度和激励制度。

（5）相关利益者的共同治理。相关利益者包括员工、债权人、供应商和客户等主要利益相关者。相关利益者共同参与的共同治理机制可以有效地建立公司外部治理机制，以弥补公司内部治理机制的不足，形成对公司运作规范化的监督。

如果上市公司没有合理的法人治理结构，就会隐藏着潜在的风险，出现很多暗箱操作，会给我们的投资带来意想不到的损失。现在我国上市公司的法人治理结构普遍不合理，一股独大的现象特别明显，独立董事没有发挥应有的作用，管理层多为各地政府机构委派。这些弊端就是导致经常有侵犯广大投资者利益的行为的内因。

2．公司管理层的素质

管理人员的素质是决定企业能否取得成功的一个重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从某种意义来说，一家公司拥有卓越的管理团队，可以使企业顺利渡过难关，使公司有一个可行的发展计划，直接决定着企业的经营成果。在现代企业里，管理人员不仅要担负着企业生产经营活动等各项管理职能，而且还要负责或参与对各类非经理人员的选择、使用与培训工作。因此，对管理人员的素质分析是公司分析的重要组成部分。所谓素质是指一个人的品质、性格、学识、能力、体质等方面特性的总和。一般而言，企业的管理人员应该具备如下素质：一是从事管理工作的强烈愿望；二是专业技术能力；三是良好的道德品质修养；四是人际关系协调能力。

3．公司员工素质

公司的计划最终要通过员工来执行，其员工素质的高低直接决定了公司计划的执行情况，因此员工团队素质对公司的发展同样重要。好的上市公司不但要拥有一个高素质的管理层，还要拥有一个高素质的员工团队。公司的员工应该具有如下素质：专业技术能力、对企业的忠诚度、责任感、团队合作精神和创新能力等。对员工的素质进行分析，有助于我们判断上市公司未来发展的持久力和创新能力。

（十二）如何运用财政政策

财政政策是管理层依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。财政政策的一举一动同作为“经济晴雨表”的股市息息相关，股市的趋势在很大程度上由国家的财政政策决定，正确认识和运用财政政策是我们准确把握证券市场趋势的基础。财政政策和货币政策并重，是当代市场经济条件下国家干预和调控经济的主要工具。财政政策实施主要通过一系列财政政策手段来完成，具体包括国家预算、税收、国债、财政补贴、转移支付制度等。政府通过单一使用或者配合使用这些手段来指导经济的正常运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．**国家预算**

作为国家的基本财政收支计划，国家预算是各种财政政策手段综合使用结果的反映，是最基本的财政政策手段，在宏观调控中具有重要的作用。我们通过国家预算能够全面地了解国家财力规模和平衡状态。国家预算收支的规模和收支平衡状态需求不变时，适当地扩大财政赤字可以扩张社会总需求，对股市具有利好作用；相反，财政采用结余政策和压缩财政支出具有缩小社会总需求的功能，对股市具有利空作用。国家预算的支出方向可以调节社会总供求的结构平衡。财政投资主要运用于能源、交通等重要的基础产业、基础设施的建设，财政投资的多少和投资方向直接影响和制约国民经济的部门结构，因而具有影响未来经济结构的功能，也有矫正当期经济结构失衡状态的功能。国家预算对这些行业的投资力度将影响这些行业在证券市场上股价的表现。国家预算不仅可以对整个经济产生影响，更重要的是对某些行业、某些企业带来不同的影响。如果财政预算对能源、交通等行业的支出安排上有所侧重，将促进这些行业的发展，这些行业的股价也会随之上扬。同样，如果国家侧重某些行业，那么这些行业及其企业就会处于有利的经营环境，其税后利润增加，该行业及其企业的股票价格也会随之上升。

2．**税收**

税收具有强制性和固定性的特征，是筹集财政收入的主要手段，同时也是国家对宏观经济进行调控的重要手段。税收是国家凭借政治权力参与社会产品分配的一种形式。首先，国家可以通过调节和制约企业间的税收水平来制约或促进某些企业的发展，受税收优惠的企业将有可能取得较好的收益；其次，税收还可以根据消费需求和投资需求的不同对象设置税种或在同一税种中实行差别税率，以控制需求数量和调节供求结构；再次，进口关税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策、出口退税政策对于国际收支平衡重要的调节功能。税收政策除了通过课税的轻重影响到财政收支的多少，进而影响整个经济的景气外，还会对不同的行业和企业产生不同的影响。另外，证券投资收入所得税的征收情况也对证券市场具有直接影响。一些新兴市场经济国家为了加快发展证券市场，在一个时期内免征证券交易所得税，以加速证券市场的发展和完善。

3．国债

国债是国家按照有偿信用原则筹集财政资金的一种形式，同时也是实现政府财政政策，进行宏观调控的重要工具。国债可以调节国民收入使用结构，用于农业、能源、交通和基础设施等国民经济的薄弱部门和瓶颈产业的发展，调整固定资产投资结构，促进经济结构的合理化。政府还可以通过发行国债调节资金供求和货币流通量。另外，国债的发行对证券市场资金的流向格局也有较大的影响，如果一段时期内，国债发行量较大并具有一定的吸引力，将部分分流证券市场的资金，从而导致证券市场失血股价下跌。

4．财政补贴

财政补贴是国家为了某种特定需要，将一部分财政资金无偿补助给企业和居民的一种再分配形式。我国财政补贴主要包括：价格补贴、企业亏损补贴、财政贴息、房租补贴、职工生活补贴和外贸补贴等。受惠于财政补贴的企业，其竞争力会明显优于其他同类上市公司，将在竞争中处于有利地位。

5．转移支付制度

转移支付制度是中央财政将集中的一部分财政资金，按一定的标准付给地方财政的一项制度。其主要功能是调整中央政府与地方政府之间的财力纵向不平衡，以及调整地区间财力的横向不平衡。这项财政政策的实施对股市有深远影响，国家制定开发上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海浦东的政策时，曾引发了一系列浦东概念股的上涨，国家制定开发西部的政策时，也引发了西部开发概念的上涨。

财政政策分为扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策。实施紧缩性财政政策时，政府财政除保证各种行政与国防开支外，尽可能减少大规模的投资。而实施扩张性财政政策时，政府积极投资于能源、交通、基础设施等建设，从而刺激相关产业，如水泥、钢材、机械等行业的发展。如果政府以发行公债方式增加投资的话，对景气的影响就更为深远。总的来说，紧缩性的财政政策将使过热的经济受到控制，证券市场也将走弱，因为这预示未来经济将减速增长或走向衰退；而扩张性财政政策刺激经济发展，证券市场则将走强，因为这预示未来经济将加速增长或进入繁荣阶段。

具体而言，实施扩张性财政政策对证券市场的影响有：减少税收，降低税率，扩大减免范围。其政策的经济效应是：增加微观经济主体的收入，以刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会供给，进而增加人们的收入，并同时增加人们的投资需求和消费支出。税收的减少可以使上市公司的成本降低，促进上市公司的效益提升，将直接引起证券市场的价格上涨，增加投资需求和消费支出又会拉动社会总需求，而总需求增加又反过来刺激投资需求，从而使企业扩大生产规模，增加企业利润总额，从而促进股票价格上涨。因市场需求活跃，经营环境改善，盈利能力增强，进而还本付息风险降低，债券价格也将上扬。

扩大财政支出、加大财政赤字可以扩大社会总需求，从而使社会投资活动增加，改善就业状况，提高产出水平，于是企业利润增加，经营风险降低，将使股票价格和债券价格上升。同时，就业情况的改善和经济复苏将增加居民收入，货币持有量增加，宏观经济的走势乐观更增加了投资者的信心，买气增强，证券市场和债市趋于活跃，股市价格自然会上扬。特别是与政府购买和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资支出相关的企业将最先、最直接从财政政策中获益，有关企业的股票价格和债券价格将率先上涨。但是，投资者要注意的是，如果过度使用此项政策，财政收支出现巨额赤字时，将会增加经济的不稳定因素，可能引发通货膨胀、物价上涨等，有可能使投资者对经济的预期不乐观，反而造成股价下跌。

6．增发国债

增发国债对股市有双重的影响。一方面，增发国债有利于刺激经济的发展，对股市是一种利多；另一方面，国债和股票是证券市场上两个重要的交易品种，证券市场的资金往往会在两个市场进行流动。国债发行规模的扩大，导致流向股票市场的资金减少，从而对证券市场原有的供求平衡产生影响，导致股市下跌。

7．增加财政补贴

财政补贴往往使财政支出扩大，进而扩大社会总需求和刺激供给增加，这时上市公司的效益会显著提高，从而引发股价上涨。特别是一些直接受财政补贴的企业，其在竞争中会处于更为有利的地位，对于一些要退市的上市公司，如果有财政补贴，往往会起死回生。

相反，如果采取紧缩性的财政政策，对股市的影响将会出现同扩张性的政策相反的结果。

（十三）如何把握货币政策

所谓货币政策是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币流通组织管理的基本方针和基本准则。货币政策和财政政策并重，为国家调控经济的两大法宝。国家根据具体的经济情况实行紧缩性的货币政策或者扩张性的货币政策，在具体实施方面，国家主要是通过对利率的调节和运用货币政策工具来实现货币政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 利率

利率是国家调控经济的重要手段，国家通过调节利率可以调控货币供应总量，保持社会总供给与总需求的平衡；通过改变利率可以控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定。无论通货膨胀的形成原因多么复杂，从总体上看，都表现为流通中的货币超过社会在不变价格下所能提供的商品和劳务总量。提高利率可以使现有的货币购买力推迟，减少即期社会需求，同时也使银行贷款需求减少，降低利率则会出现相反的效果。

一般情况下，利率下降时，股市会出现上涨，相反，如果利率上调，股市则会出现下跌。主要是下列几点原因：

（1）利率是计算股票内在投资价值的重要依据。同一股票的内在投资价值会随着利率的提高而下降，从而导致股票价格下跌；反之，利率下降则会提高上市公司的内在价值，股价则会上升。

（2）上市公司的融资成本受利率水平的变动影响。利率降低，可以降低公司的利息负担，增加公司盈利，股票价格也将随之上升，反之，利率上升，股票价格则会下跌。

（3）利率可以影响资金的流动。如果利率降低，会促使一部分储蓄资金分流，一部分资金将流向股市，市场资金充裕，特别是我国股市还处于资金推动型的阶段，资金的流入影响效果会更大，最终促成股价上升；反之，若利率上升，一部分资金将会从证券市场转向银行存款，股市出现失血现象，导致股价下跌。一般来说，利率下降时，股票价格就上升，而利率上升时，股票价格就会下降。但是利率水平对股市的作用要经过一段时间才会实质性地表现在股市中，特别是在通货紧缩较为严重的时候，需要很多次的升息才能改变宏观经济的基本面，利率对股市的影响也会因此而经过一个漫长的过程才最终实现。利率同股市的关系并不具有定式，在历史上也出现过利率上升股市呈现牛市的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．货币政策工具

中央银行要实现货币政策目标就要采用一定的手段，这种手段就是货币政策工具。货币政策工具分为一般性的政策工具和选择性的政策工具，一般性政策工具是中央银行经常使用的三大政策工具，包括法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务；可选择性政策工具则包括直接信用控制和间接信用控制。

（1）法定存款准备金率。当中央银行提高法定存款准备金率时，商业银行可运用的资金减少，贷款能力下降，货币乘数变小，市场货币流通量便相应减少，就会在很大程度上限制商业银行体系创造派生存款的能力，就等于冻结了一部分商业银行的超额准备。所以，在通货膨胀时，中央银行可提高法定准备金率；反之，则降低法定准备金率。由于通过货币乘数的作用，法定存款准备金率的作用效果十分明显。人们通常认为这一政策工具效果过于猛烈，常常会导致证券市场出现大的动荡，2003 年和 2004 年两次上调存款准备金都直接导致了股市出现大幅的下挫行情，它的调整会在很大程度上影响到整个经济和社会心理预期，因此，一般对法定存款准备金率的调整都持谨慎态度。

（2）再贴现政策。它是指中央银行对商业银行用持有的未到期票据向中央银行融资所作的政策规定。再贴现政策一般包括再贴现率的确定和再贴现率的资格条件。再贴现率主要着眼于短期政策效应。中央银行根据市场资金供求状况调整再贴现率，能够影响商业银行借入资金的成本，进而影响商业银行对社会的信用量，从而调整货币供给总量。在传导机制上，若商业银行需要以较高的代价才能获得中央银行的贷款，便会提高对客户的贴现率或提高放款利率，其结果就会使得信用量收缩，市场货币量减少；反之则相反。中央银行对再贴现资格条件的规定则着眼于长期的政策效用，以发挥抑制或扶持作用，并改变资金流向。如果中央银行提高再贴现率，对再贴现资格加以严格审查，商业银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金成本增加，市场贴现利率上升，社会信用收缩，证券市场的资金供应减少，使证券市场行情走势趋软；反之，如果中央银行降低存款准备金率或降低再贴现率，通常会导致证券市场行情上扬。

（3）公开市场业务。它是指中央银行在金融市场上公开买卖有价证券，以此来调节市场货币供应量的政策行为。当中央银行认为应该增加货币供应量时，就在金融市场上买进有价证券，反之就出售所持有的有价证券。当政府倾向于实施扩张性的货币政策时，中央银行就会大量地购进有价证券，从而使市场上货币供给量增加。这会推动利率下调，资金成本降低，从而使企事业和个人的投资和消费热情高涨，生产扩张，利润增加，这又会推动股票价格上涨；反之，股票价格将下跌。我们之所以特别强调公开市场业务对证券市场的影响，还在于中央银行的公开市场业务的运作是直接以国债为操作对象，从而直接关系到国债市场的供求变动，影响到国债市场的波动。

随着中央银行宏观调控作用重要性的加强，货币政策工具也趋向多元化，因而出现了一些可供选择使用的新措施，这些措施被称为选择性货币政策工具。选择性货币政策工具主要有两类：直接信用控制和间接信用指导。

（1）直接信用控制。它是指以行政命令或其他方式，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。其具体手段包括：规定利率限额与信用配额、信用条件限制，规定金融机构流动比率与信用配额、信用条件限制，规定金融机构流动性比率和直接干预等。

（2）间接信用指导。它是指中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法来间接影响商业银行等金融机构行为的做法。

选择性货币政策工具对证券市场的影响。为了实现国家的产业政策和区域经济政策，我国对不同的行业和区域采取区别对待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方针。一般说来，该项政策会对证券市场整体走势产生影响，而且还会因为板块效应对证券市场产生结构性影响。当直接信用控制或间接信用指导降低贷款限额、压缩信贷规模时，从紧的货币政策使证券市场行情呈下跌走势；但是如果在从紧的货币政策前提下实行总量控制，通过直接信用控制或间接信用指导区别对待，紧中有松，那么一些优先发展的产业和国家支柱产业以及农业、能源、交通、通信等基础产业及优先重点发展地区企业的证券价格则可能不受影响。

货币政策的运作主要是指中央根据客观经济形势，采取适当的政策措施调控货币供应量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响整个经济的运行。通常，将货币政策的运作分为紧缩性的货币政策和扩张性的货币政策。

(1) 紧缩性的货币政策。当经济出现过热现象时，国家为了防止通货膨胀的发生，保持经济的平稳运行，会采用紧缩性的货币政策来进行宏观调控。主要政策手段是，减少货币供应量，提高利率，加强信贷控制。一般情况下，如果在宏观经济出现过热现象时，市场物价上涨，需求过度，经济过度繁荣，被认为是社会总需求大于总供给，中央银行就会采取紧缩货币的政策以减少需求。如果是在经济过热开始的时候，实行紧缩性的货币政策，可能会短期对股市形成压力，但是如果效果明显实现经济的软着陆，会对股市形成长期利好；如果是在恶性的通货膨胀下实行紧缩性的货币政策，则有可能导致大熊市的出现。

(2) 扩张性的货币政策。当经济出现增长缓慢或通货紧缩时，为了刺激经济发展，国家常常会采用扩张性的货币政策，主要政策手段是：降低利率，放松信贷控制，增加货币供应量。如果市场产品销售不畅，经济运转困难，资金短缺，设备闲置，被认为是社会总需求小于总供给，中央银行则会采取扩大货币供应的办法增加总需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十四）如何把握市场供求

我国证券市场还处在初级阶段，政策市和资金市的特点很明显，政策市和资金市其最终影响证券市的手段都是通过供求关系，政策市其实也是通过政策影响市资金面，其实质也是资金市，因此供求关系是我国股市行情的决定因素。这也是我国股市的一个特色。通过影响资金供给的各种因素来分析股市资金面，通过管理层的新股发行思路来分析股市需求状况，有助于我们判断大盘走势。在成熟的资本市场中，股票的长期价格走势由其内在价值决定，但是，无论成熟股票市场还是新兴股票市场，其短期走势都会受到市场供求关系的影响，不同的是，成熟股票市场的供求关系是由资本收益率引导。

在成熟的资本市场决定上市公司数量的主要因素有以下两个方面：宏观经济环境和上市公司质量，而我国的市场供给则是由管理层根据具体情况制定的，在某种程度上我国股市的市场供给也是管理层对股市进行调控的一种重要手段，当股市连续上扬时，管理层就会加快新股发行速度，用以抑制股市可能出现的泡沫；而当股市走弱时，管理层又会减少新股的发行量，用以防止出现大的风险。影响股票市场需求的主要因素：

1．宏观经济环境

良好的宏观经济环境对股市资金面会带来两个方面的影响，首先，银根相对较松，很多投资机构融资较为方便，股市的资金较充裕；其次，上市公司的业绩受宏观经济的影响也明显改善，吸引了更多的投资者进入股市。相反，管理层紧缩银根则会造成资金面紧张，不断下滑的业绩也将降低投资者进入股市的愿望。

2．政策因素

首先，我国证券现在实行严格的市场准入制度。我国证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场仍然很不成熟，管理部门为了防范金融风险，对进入股票市场的投资主体有着严格的限制，一些不符合规定的资金不能进入股票市场。但是随着中国证券市场的发展，现有的投资者已不能满足市场对资金的需求，逐步开放股票市场，让更多的投资者介入证券市场已是大势所趋。其次，利率变动，利率作为中央宏观调控的一个重要手段，其对股市的资金供给有着重大影响。利率的调控会影响投资者的投资意愿，提高利率会抑制投资者投资股票的意愿，减少投资者进入股票市场的资金量；相反，如果降低利率则会提高投资者投资股市的意愿，增加投资者进入股市的资金量。再次，证券公司的融资渠道。证券公司作为证券市场的重要的主力，其资金来源直接影响到股市资金的供给，利用有关部门允许证券公司进入资金拆借市场并可以进行股票质押贷款的政策，可以拓宽证券公司的融资渠道，从而有助于增加股市资金供给量。

3．机构投资者的培育和壮大

在成熟的资本市场，机构投资者是投资的主体。机构投资者具有资金与人才实力雄厚、投资理念成熟、抗风险能力较强的特点，因而机构投资者在证券市场所占的比例是评价一个市场稳定性的重要指标之一。我国证券市场目前仍处在初级发展阶段，机构投资者队伍还不够壮大，在这种背景下，有关部门采取了一系列措施大力培育中国证券市场的机构投资者，先后推出了若干封闭式证券投资基金、允许三类企业入市、保险资金入市、开放式基金等一系列壮大机构投资者的举措。在这些举措推出之后，都会引起市场的反应，现在证券市场的机构投资在逐步壮大，已成为证券市场的重要力量。特别是基金已成为最大的主力，它们的投资理念和选股思路都值得我们去研究。

4．资本市场的逐步开放

资本市场开放也为股市注入了新的资金，自从实行 QFII 后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已有大批国外实力机构进入了中国股市，相信在不远的将来，QFII 也将成为股市的一支重要力量。

在投资之前，我们可以通过对以上几个方面的详细分析，把握股市的资金面情况，通过资金面的情况来判断大盘的走势，最终决定投资方向，制定投资策略。

（十五）如何把握通货

通货是指一个国家的法定货币。这种法定货币的购买力会受外界影响而出现变化，通常表现为通货膨胀和通货紧缩。一般在一个完全市场经济的情况下，价格基本由市场调节，通货变动与物价总水平升降是同义语。

通货膨胀对证券市场的影响。通货膨胀对社会经济产生的影响主要有：引起收入和财富的再分配，扭曲商品相对价格，降低资源配置效率，引发泡沫经济乃至损害一国的经济基础和政权基础。通货膨胀有被预期和不被预期的之分，从程度来说分为温和的、严重的和恶性的三种。温和的通货膨胀是指年通胀率低于10%的通货膨胀，严重的通货膨胀是指两位数的通货膨胀，恶性的通货膨胀则是指三位数以上的通货膨胀。哪个国家也不能容忍长期的高通胀，但是抑制通货膨胀而采取的货币政策和财政政策通常会导致高失业和国内生产总值的低增长。通货膨胀对证券市场特别是个股的影响没有一成不变的规律可循，完全可能产生相反方向的影响，应具体情况具体分析。因此，对这些影响进行分析和比较，必须从该时期通货膨胀的原因、通货膨胀的程度，并配合当时的经济结构和形势以及政府可能采取的干预措施等方面入手。以下是分析的几个一般性原则：

1．不同性质的通货膨胀对证券市场影响不同

温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。如果通货膨胀在一定的可容忍的范围内持续，不但不会损害经济的发展，还会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动经济景气周期运行，刺激经济发展，企业的产量和就业都会持续增长，上市公司业绩也会随之提升，股价也将持续上升。通货膨胀提高了债券的必要收益率，从而导致债券价格下跌。严重的通货膨胀将会扭曲整个经济，一方面，导致资金大量流出证券市场，引起股价和债券同时下跌；另一方面，上市公司筹不到必要的生产资金，而原材料和劳务成本的大涨也导致企业盈利水平下降，甚至倒闭，从而动摇了整个证券市场的根基。美国股市在20世纪30年代出现的崩盘就是起因于此。

2．政府干预性

长期的通货膨胀会影响到社会的稳定，因此政府绝不会容忍高通胀长期存在，必然会使用一些宏观经济政策工具来抑制通货膨胀，进而导致证券市场结构性的变化。1993年我国出现连续的2位数的通货膨胀，政府实行宏观调控直接导致了长达三年的熊市。

3．对不同公司影响不同

通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动而是相对价格发生变化。这种相对价格变化导致财富和收入的再分配，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。例如，一些原材料类上市公司可能会因为通货膨胀而出现业绩大增，而一些下游企业则会因成本增加而出现业绩下滑。

4．影响范围广泛

通货膨胀所产生的影响是深远的，它不但可以影响到经济活动，还会产生深远的社会影响，影响社会的稳定，从而影响证券市场，并且会影响到投资者的心理和预期，从而又影响证券市场，造成证券市场的暴跌。巴西因通货膨胀引起的国家动乱是有力的证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 时期不同，有不同的影响

通货膨胀之初，“税收效应”、“负债效应”、“存货效应”、“波纹效应”有可能刺激股价上涨，但是长期严重的通货膨胀，必然使经济环境和社会环境恶化，股价将受大环境的影响而出现大跌。

通货紧缩对证券市场的影响。和通货膨胀一样，通货紧缩一样会对经济造成严重损害。它将损害消费者和投资者的积极性，造成经济衰退和经济萧条，不利于币值稳定和经济增长，是导致经济衰退的杀手。从消费的角度来说，通货紧缩的持续使消费者对物价的预期值下降，从而持币观望，推迟购买；对于投资者而言，通货膨胀将使投资产出的产品未来价格低于当前的预期，这会使投资者更加谨慎，或推迟原有的投资计划。消费和投资的下降减少了总需求，使物价下降，从而使整个经济陷入恶性循环。从利率角度来分析，通货紧缩形成了利率下调，由于真实利率等于名义利率减去通货膨胀率，下调名义利率降低了社会的投资预期收益率，导致有效需求和投资支出进一步减少，工资降低，失业增多，企业的效益下滑，居民收入减少，引致物价更大幅度地下降。可见，因通货紧缩带来的经济负增长，使得股票、债券及房地产价格大幅下降，银行资产状况严重恶化。而经济危机与金融萧条的出现，会导致很多投资者对证券市场失去信心，进而引发证券市场下跌。

（十六）如何利用资产负债表

要准确地把握一只股票的走势，除了对宏观经济和行业进行分析之外，还要对公司基本面进行详细分析。一些机构可以对上市公司进行调研，对于大多数投资者而言，进行实地调研显然不现实，因此财务报表成了投资者对公司进行研究的最重要的信息来源。对上市公司的财务报表进行研究包括两个方面的内容，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，我们要通过对上市公司财务报表的研究，发现其价值的存在；另一方面，我们也要通过对财务报表的研究来发现与事实不符的地方。上市公司必须遵守财务公开的原则，定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。这其中包括三大主要报表：资产负债表、利润表和现金流量表。

1．资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定日期（月末、季末、年末）财务状况的会计报表，反映了一家公司的财产、负债、股东权益及其相互关系，它表明权益在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对资产的要求权。我国的资产负债表按账户式反映，即资产负债表分为左方和右方，左方列示资产各项目，右方列示负债和所有者权益各项目。总资产＝负债＋净资产，而资产各项目的合计等于负债和所有者权益各项目的合计。通过账户式资产负债表，可以反映资产、负债和所有者权益之间的内在关系，并达到资产负债左方和右方的平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表

项目	期初数	期末数	项目	期初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	150533	230064	短期借款	61500	19150
短期投资	2299	61752	应付票据	784	1333
应收票据	8293	13729	应付账款	14828	27335
应收股利	2084	3309	预收账款	4139	1269
应收账款			应付工资	15125	15162
减：坏账准备	828	2081	应付福利费	2916	5591
应收账款净额	11123	17890	应付股利	42955	46409
预付账款	5243	8688	应交税金	3143	2025
应收补贴款			其他应交款	151	127
其他应收款	50925	42363	其他应付款	18570	24051
存货	24606	55482	预提费用	4083	10793
待摊费用	223	202	预计负债		
一年内到期的长期债权投资	4	10	一年内到期的长期负债	3221	10121
其他流动资产			其他流动负债		
流动资产合计	255333	433489	流动负债合计	171415	163366
长期投资			长期负债：		
长期股权投资	240830	326320	长期借款	28332	22817
长期债权投资			应付债券		
长期投资合计	240930	326320	长期应付款	817	406
			专项应付款		2615
固定资产：			其他长期负债	-3071	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	期初数	期末数	项目	期初数	期末数
固定资产原价	259914	379020	长期负债合计	26078	25838
减：累计折旧	114922	180268			
固定资产净值	144992	198752	递延税项		
减：固定资产减值准备	13874	14802	递延税款贷项	1666	2285
固定资产净额	131118	183950	负债合计	200159	191489
工程物资	1553		少数股东权益	944	948
在建工程	15397	52730			
固定资产清理	55	168	股东权益：		
固定资产合计	148103	236848	实收资本（或股本）	140000	252000
			资本公积	202842	491581
无形资产及其他资产			盈余公积	40487	60463
无形资产	2191	4640	其中：法定公益金	17072	24573
长期待摊费用	3025	4135	减：未确认的投资损失		
其他长期资产			未分配利润	65050	8951
无形资产及其他资产合计	5216	8775	外币报表折算差额		
递延税项			股东权益合计	448379	812995
递延税款借项					
资产总计	649482	1005432	负债及股东权益合计	649482	1005432

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表是公司财务报表体系中的主要的报表之一，它对不同的报表使用者分析评价公司的财务状况有下列作用。

（1）通过本表可以了解上市公司所掌握的经济资源及这些资源的分布结构。公司所掌握的经济资源，即资产总额。资产的分布与结构是指流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、其他长期及各类资产内部各项目的分配情况。资产负债表的左边清晰地列示了这些信息。

（2）通过本表可以了解公司的短期偿债能力。公司的短期偿债能力主要反映在资产或负债的流动性上。所谓资产或负债的流动性是指资产转换成现金或负债到期偿还所需的时间。资产转换成现金越快，流动性越强，负债到期日越短，其流动性越强。资产负债表中流动负债和流动资产及报表附注中提供的信息，可以使报表使用者了解公司的资产和负债的流动性及短期偿债能力 。

（3）通过本表可以了解公司的资本结构。资本结构即公司的资金来源构成，它是指公司权益总额中负债与股东权益。负债中流动负债与长期负债、股东权益中投放资本和留存利润等的相对比例。负债比重越大，债权人所冒的风险越大，公司的长期愈演愈烈能力越强。资产负债表中右边负债和股东权益一栏所提供的信息，可以帮助报表使用者了解公司的资本结构和长期偿债能力。

（4）通过本表可以了解公司的财务弹性。财务弹性是公司应付各种变化的能力。公司的财务弹性主要取决于以下几个方面：第一，资产的流动和变现能力；第二，公司经营流入现金能力；第三，向投资者或债权人筹集资金的能力；第四，在不影响正常经营的前提下，变现资产取得现金的能力。资产负债表所列的资产分布情况及对资产的请求权，可以帮助使用者了解公司的财务弹性。

（5）通过本表可以预测未来的财务状况的发展趋势。通过对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本表不同时期的项目进行比较，可以了解公司财务状况的变动情况，预测公司未来财务状况的发展趋势。

2．资产负债表的局限性

（1）资产负债表是以历史成本为基础的，它不反映资产负债和股东权益的当期市场价值。由于通货膨胀的影响，账面上的原始成本可能与报表编制时的现实价值已相去很远。

（2）货币是会计的一大特点，会计信息主要是能用货币表述，因此，资产负债表难免遗漏无法用货币计量的重要经济资源的信息，如公司的人力资源、固定资产在全行业的先进程度等。

（3）资产负债表包括了许多估计数。例如，坏账准备、固定资产折旧和无形资产摊销，此外，预提费用或有负债也要估计，这些估计出来的数字带有主观色彩，从而影响到信息的可靠性。

（4）理解资产负债表的含义必须依靠报表的阅读者的判断。资产负债表有助于解释、评价和预测公司的偿债能力和经营业绩，然而此表本身并未直接披露这些信息，这就要靠报表用户自己去加以判断。不同的上市公司所采用的会计方法可能不同，所产生的信息当然也会有所区别，简单地根据报表数据来进行评价和预测难免会有失偏颇。

（十七）如何利用利润表

利润表又称损益表，是反映企业一定期间生产经营成果的会计报表，该表是反映收入、费用、投资收益、营业外收支及利润等情况的动态报表，表明企业运用所拥有的资产进行获利的能力。利润表把一定期间的营业收入与其同一会计期间相关的营业费用进行配比，以计算企业一定时期的净利润（或净亏损）。

我国一般采用多步式利润表格式。利润表主要反映以下几个方面的内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．成主营业务利润的各项要素

主营业务利润从主营业务收入出发，减去为取得主营业务收入而发生的相关费用（包括相关的流转税）后得出。

2．成营业利润的各项要素

营业利润在主营业务利润的基础上，加上其他业务利润，减去营业费用、管理费用和财务费用得出。

3．成利润总额的各项要素

利润总额在营业利润的基础上，加投资收益、补贴收入和营业收支等后得出。

4．净利润的各项要素

净利润在利润总额的基础上，减去本期计入损益的所得税费用后得出。

现金流量表

项　　目	上年实际数	本年实际数
一、主营业务收入	249343	370523
减：主营业务成本	155022	274274
主营业务税金及附加	1005	713
二、主营业务利润	93216	95536
加：其他业务利润	1527	6452
减：营业费用	4323	46＋93
管理费用	42075	57282
财务费用	3305	4071
三、营业利润	45040	35942
加：投资收益	19895	48943
补贴收入	2805	
营业外收入	663	2133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	上年实际数	本年实际数
减：营业外支出	8660	1488
四、利润总额	59743	85530
减：所得税	10845	6804
少数股利益	－262	4
加：未确认的投资损失		
五、净利润	49160	78722
加：年初未分配利润	28272	65050
其他转入		－3071
六、可供分配的利润	77432	140701
减：提取法定盈余公积	4801	7501
提取法定公益金	4801	7501
提取职工奖励及福利基金	1224	3975
提取储备基金		
七、可供股东分配的利润	66606	121724
减：应付优先股股利		
提取任意盈余公积	1556	4973
应付普通股股利		37800
转作股本的普通股股利		7000
八、未分配利润	65050	8951
补充资料		
1．出售、处置部门或被投资单位所得收益		
2．自然灾害发生的损失		
3．会计政策变更增加（减少）利润总额		
4．会计估计变更增加（或减少）利润总额		
5．债务重组损失		
6．其他		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表的作用主要体现在以下几个方面：

（1）有助于评价公司的经营成果与获利能力。通过衡量公司的营业收入、费用、利润等绝对量指标，或用投资利润率等相对指标来评价公司过去的经营成果。比较公司在不同时期或同一行业中的不同公司在相同的时期的有关指标，可以了解公司获利能力的大小。债权人、股东或公司管理者可利用该表提供的信息作出有关信贷、投资与经营方面的决策。

（2）有助于公司管理人员作出决策。利润构成项目的收入费用之间存在着此消彼长的关系，通过利润表构成项目的分析可以评估公司产品需求的变动，发现公司管理中存在的问题，及时地作出相应的决策，采取改善经营管理的相应措施。

（3）有助于评价公司管理人员的工作绩效。在利润表中比较利润的增减变动情况，以实际利润与计划利润相对比，借以评价公司管理工作的成败。

（4）有助于评价、预测公司的偿债能力。公司偿债能力受制于多种因素，而获利能力的强弱则是决定偿债能力大小的一个重要因素。获利能力不强，公司资产的流动性就会逐步由好变坏，公司的财务状况就会逐渐恶化，并影响公司的偿债能力。

（十八）如何利用现金流量表

过去，为了弥补资产负债表和利润表的不足，在资产负债表和利润表之外，还曾编制了第三张财务报表——财务状况变动表。但这财务状况表具有明显的局限性，因此，1998 年财政部发布了《企业会计准则——现金流量表》。该准则从 1998 年 1 月 1 日起在我国境内所有公司执行。

现金流量表是反映企业一定期间现金流入和流出以及现金净流量的基本财务报表，表明企业获得现金和现金等价物的能力。现金流量表主要分经营活动、投资活动和筹资活动的现金流量三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个部分。现金是流动性最强的资产，它无须变现即可以直接用于支付和偿债。通过单独反映经营活动产生的现金流量，可以了解企业在不动用企业外部筹资得到资金的情况下，凭借经营活动产生的现金流量是否足以偿还负债、支付股利和对外投资。经营活动产生的现金流量通常可以采用间接法和直接法两种方式反映。在我国，现金流量表也可以按直接法编制，但在现金流量表的补充资料中还要单独按照间接法反映经营活动现金流量的情况。通过单独反映投资活动产生的现金流量，可以了解为了获得未来收益和现金流量而导致资源转出的程度，以及前资源转出带来的现金流入的信息。现金流量表中的投资活动比通常所指的短期投资和长期投资范围要广。通过单独反映的筹资活动的现金流量的要求权，以及获得前期现金流入需付出的代价。

1．现金流量表

现金流量表

2002 年度　单位：万元

项　　目	金　额
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	430255
收到的税费返回	91
收到的其他与经营活动有关的现金	11628
现金流入小计	441974
购买商品、接受劳务支付的现金	260798
支付给职工以及为职工支付的现金	47660
支付的各项税费	38687

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	金额
支付的其他的与经营活动有关的现金	22135
现金流出小计	369280
经营活动产生的现金流量净额	72694
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	305447
取得投资收益所得到的现金	25329
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	2937
收到的其他与投资活动有关的现金	70512
现金流入小计	404225
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	50511
投资所支付的现金	331406
支付的其他与投资活动有关的现金	72600
现金流出小计	454517
投资活动所产生的现金流量净额	-50292
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	158708
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	
借款所收到的现金	518486
收到的其他与筹资活动有关的现金	11260

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	金　额
现金流入小计	688454
偿还债务所支付的现金	579947
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	51325
其中：子公司所支付少数股东权利	
支付的其他与筹资活动有关的现金	9884
其中：子公司贪污减资支付给少数股东的现金	
现金流出小计	641156
筹资活动产生的现金流量总额	47298
四、汇率变动对现金的影响	－169
五、现金及现金等价物增加额	69531
补充资料	
1．将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	78722
加：少数股东的损益	4
减：未确认的投资损失	
加：计提的资产减值准备	－591
固定资产折旧	28673
无形资产返销摊销	852
长期待摊费用摊销	2130
待摊费用的减少（或：增加）	41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	金　额
预提费用的增加（或：减少）	4315
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（或：收益）	117
固定资产报废损失	808
财务费用	6125
投资损失（或：收益）	-48943
递延税款贷项（或：借项）	-381
存货的减少（或：增加）	8353
经营性应收项目的减少（或：增加）	-22
经营性应付项目的增加（减：减少）	-8040
其他	531
经营活动产生的现金流量净额	72694
2．不涉及现金收支的投资和筹资活动	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3．现金及现金等价物的净增加情况	
现金的期末余额	230064
减：现金的期初余额	150533
加：现金等价物的期末余额	
减：现金等价物的期初余额	10000
现金及现金等价物净增加额	69531

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．现金流量表的作用

（1）通过现金流量表我们可以掌握现金流动的信息，最大限度地提高资金使用率。通过编制现金流量表，公司管理者可以及时地掌握现金流动的信息，为科学、合理利用现金奠定基础。

（2）通过现金流量表所提供的信息，股东和债权人可以了解公司如何使用现金以及将来生成现金的能力。股东和债权人最关心的是公司是否有足够的现金支付股利或偿还到期的债务、扩大生产经营规模，公司主要是依赖何种手段获得所需要的现金等，而现金流量表提供的信息则恰好能满足这些需求。

（3）现金流量表是政府管理部门对上市公司进行监督的重要依据。现金流量表是一张以现金收付为基础，综合反映一定期间现金流入和流出情况的报表。我们可以将现金流量表的信息与资产负债表和利润表所提供的信息结合起来考虑，可以评价公司是如何获得现金，又是如何利用现金的，公司的真实财务情况如何，是否潜伏着风险等，有利于防范和化解市场风险。

（十九）如何利用财务比率分析

前面我们说过了直观地通过财务三大报表来对上市公司的财务状况进行分析，这些较为直接的分析方法对于我们要想详细地分析一家上市公司的变现能力、营运能力、长期偿债能力、盈利能力等远远不够。为了能够对公司的这些能力进行分析，我们必须对一张报表的不同项目之间、各不同类别之间或在同一年度不同的财务报表的有关项目之间，各会计要素的相互关系进行比较分析，这种分析方法就称为财务比率分析。财务比率分析的方法很多，我们在这里只介绍有财务比率“十二罗汉”之称的比率分析。

根据报表使用主体和人们所关注的公司面信息对象的不同，常用的财务比率包括偿债能力比率、资本结构比率、经济效率比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率、盈利能力比率、投资收益比率等几类。

1．偿债能力比率

偿债能力比率包括：

（1）流动比率。其计算公式为：流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率可以反映短期偿债能力。企业能否偿还短期债务，要看有多少债务，以及有多少可变现偿债的资产。流动资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。一般认为，生产企业合理的最低流动比率是 2，这是因为处在流动资产中变现能力最差的存货金额，约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，企业的短期偿债能力才会有保证。计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史的流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。

（2）速动比率。其计算公式为：速动比率 =（流动资产 - 存货）÷ 流动负债

流动比率虽然可被用来评价流动资产总体的变现能力，但人们还希望获得能比流动比率更进一步的有关变现能力的比率指标。为什么在计算速动比率时要把存货从流动资产中剔除呢？主要原因是：在流动资产中存货的变现速度最慢；部分存货可能已损失报废而还没作处理或已抵押给某债权人；存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的问题。综合上述原因，不希望企业用变卖存货的办法还债，把存货从流动资产总额中减去计算出的速动比率，反映的短期偿债能力更加令人信服。通常认为正常的速动比率为 1，低于 1 的速动比率被认为是短期偿债能力偏低，但这仅是一般的看法，因为行业不同速动比率也会有很大差别，并没有一个统一的标准。

（3）应收账款周转率。其计算公式为：应收账款周转率 = 销售收入 ÷ 平均应收账款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款周转率是反映应收账款周转速度的指标。应收账款和存货一样，在流动资产中有着举足轻重的地位。及时收回应收账款，不仅能增强企业的短期偿债能力，也能反映出企业管理应收账款方面的效率。一般来说，应收账款周转率越高，平均收账期越短，说明应收账款的收回越快。否则，企业的营运资金便会过多地呆滞在应收账款上，影响正常的资金周转。财务报表的外部使用人可以将计算出的指标与该企业前期、与行业平均水平或与其他类似企业进行比较，来判断该指标的高低。

2. 资本结构比率

(1) 资产负债率。其计算公式为：资产负债率 =（负债总额 ÷ 资产总额）× 100%

资产负债率反映了在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，它也可被用来衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。从债权人的立场来看，他们希望负债率越低越好，这样企业偿债有保证，贷款也就不会有太大的风险。从股东的角度来看，在全部资本利润高于借款利息时，负债比例越大越好；反之则相反。从经营者的角度来看，在利用资产负债率制定借入资本决策时，必须充分估计预期的利润和增加的风险，在二者之间权衡利害得失，作出正确决策。

(2) 长期负债比率。其计算公式为：长期负债比率 =（长期负债 ÷ 资产总额）× 100%

长期负债比率是从总体上判断企业债务状况的一个指标。与流动负债相比，长期负债比较稳定，要在将来几个会计年度之后才偿还，所以公司短期内偿债压力不大。公司可以将长期负债筹得的资金用于增加固定资产，扩大经营规模。与所有者权益相比，长期负债又是固定偿还期、固定利息支出的资金来源，其稳定性不如所有者权益；如果长期负债比率过高，则必然意味着股东权益比率较低、公司的资本结构风险较大、稳定性较差，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经济衰退时期就会给公司带来额外风险。

3．经济效率比率

（1）存货周转率。其计算公式为：存货周转率 = 销货成本 ÷ 平均存货

平均存货等于资产负债表中的“期初存货”与“期末存货”的平均数。

在流动资产中，存货所占的比重较大。存货的流动性将直接影响企业的流动比率，因此，必须特别重视对存货的分析。存货的流动性一般用存货的周期速度指标来反映，即存货周转率。一般来说，存货周转率速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。提高存货周转率可以提高企业的变现能力，存货周转速度越慢则变现能力越差。

（2）固定资产周转率。其计算公式为：固定资产周转率 = 销售收入 ÷ 平均固定资产

其中：

平均固定资产 = （年初固定资产 + 年末固定资产） ÷ 2

该比率是衡量企业运用固定资产效率的指标，比率越高，表明固定资产运用效率越高，利用固定资产效果越好。

4．盈利能力比率

（1）资产收益率。其计算公式为：资产收益率 = （净利润 ÷ 平均资产总额） × 100%

其中：

平均固定资产总额 = （期初资产总额 + 期末资产总额） ÷ 2

资产收益率表明了公司资产利用的综合效果。

（2）主营业务利润率。其计算公式为：主营业务利润率 = （主营业务利润 ÷ 主营业务收入） × 100%

该项指标反映了公司的主营业务获利水平。只有当公司主营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业务突出，即主营业务利润较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

5．投资收益比率

（1）普通股每股净收益。其计算公式为：普通股每股净收益＝（净利－优先股股息）÷发行在外的加权平均普通股股数

由于我国《公司法》中没有关于发行优先股的规定，所以普通股每股净收益等于净利除以发行在外的股份总数。该指标反映了普通股的获利水平，指标值越高，每一股份可得利润越多，股东的投资效益越好；反之则越差。

（2）市盈率。其计算公式为：市盈率＝每股市价÷每股盈余

市盈率亦称本益比或本利比，公式中的每股市价是指普通股每股在证券市场上的买卖价格。该指标是衡量股份制企业盈利能力的重要指标，它用每股盈余与股价进行比较，反映了投资者对每元利润所愿支付的价格。这一比率越高，意味着公司未来成长的潜力越大。一般来说，市盈率越高，说明市场对该股票的评价越高，但在市场过热、投机气氛浓厚时，也常会有被扭曲的情况，所以投资者应特别小心。

（3）每股净资产。其计算公式为：每股净资产＝净资产÷发行在外的普通股股数

公式中的净资产是资产总额与负债之差，即所有者权益。该指标反映了每股普通股所代表的股东权益额。对投资人来说，这一净指标可以使他们了解每股的权益。

财务比率分析的方法主要有单个年度的财务比率分析、不同时期的比较分析、与同行业其他公司之间的比较分析三种。在利用这些比率时要注意以下几个原则。

（1）坚持全面原则。财务分析可以得出很多比率、指标，每个比率指标都从某个角度、方面提示了公司的状况，但任何一个比率指标都不足以评价公司提供全面的信息，同时，某一个指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的不足则可以由其他方面得到补充。因此，分析财务报表坚持全面原则，将所有指标、比率综合在一起得出对公司全面客观的评价，才能挖掘出真正值得我们投资的上市公司。

（2）坚持考虑个性原则。一个行业的财务平均状况是行业内各公司的共性，但一个行业的各公司在具体经营管理活动上却会采取不同的方式，这在财务报表数据中就能体现出来。比如某公司的销售方式以分期付款为主，就会使其应收账款周转率表现出差异。又比如某年度后期进行增资扩股，就会使公司的资产收益率、股东权益收益率指标下降，但这并不表示公司经营真正滑坡，而只是由于资本变动的非经营性因素带来的，所以在对公司进行财务分析时，要考虑公司的特殊性，不能简单地与同行业直接进行比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作手法之招

科学的分析方法是成功的前提，但是分析却不能够带来收益，真正要使我们正确的分析带来投资收益还要具有一套科学可行的操作手法，好的操作手法能让正确的分析结果产生最大的效益，也能有效地控制错误的分析结果所带来的损失。

（一）如何预测底部

如果能够成功地预测出底部，然后先人一步，提前布局，就可以稳操胜券，赚取超越市场的利润，因此，预测市场底部、成功抄底成了很多投资者梦寐以求的事情。事实上，底部有很多明显的特征，如果将这些特征有机地结合在一起就可以轻松、准确的判断出底部。一个完美的底部往往是以下几个方面的结合体。

1．空间方面

市场的底部往往是发生在一轮熊市行情的目标位附近。在一轮行情的目标位，市场的多空力量会发生质的转变，一轮熊市的做空动能往往会在行情的目标位消化完毕，同时市场的做多动能也会在目标位超越做空动能。我前面说过了如何运用空间循环来预测底部的目标位在何处，我们可以运用循环理论精确地把握未来行情将运行到何处，然而仅仅预测出目标位还远远不够，我们还必须通过其他的技术手段对这种目标位进行确认。如何确认我们所预测的目标位的准确性呢？我们还要重点关注以下几点。

2．时间方面

经历了漫长的熊市后，多头往往会损失惨重，对一段新行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的开始心存疑虑，表现在股价上往往会震荡起伏，或者在底部进行缩量休整，因此，在预测出空间上的目标位后，还要能够准确预测出时间方面何时能够见底，才能准确地把握行情。我在时间循环一节中详细论述了如何预测一轮熊市行情的时间周期在哪里，可以准确预测出未来行情何时能够反转。

3. 形态方面

“罗马城不是一日建成的”，同样，一个市场底部也不是一日可以形成的，其在反转之前往往会提前构筑了一个完美的反转形态，因此，判断底部是否成立，除了看目标位和时间周期是否达到以外，还要看是否具备反转形态。

4. 基本面

趋势具有惯性，如果没有外力的作用，趋势将沿原方向运行，很难会改变，因此，一轮行情的底部必须是基本面发生变化，基本面发生变化是产生底部的基础和前提。市场消化和包容一切，基本面的变化往往会提前表现在股价波动上，因此，在底部出现时，基本面的变化往往滞后于股价的变化，但是，基本面变化可以帮我们确认一个新趋势的成立。

5. 人气指数

股市有句格言“大多数人总是错的”，我们依据这句话建立的人气指数在判断市场底部时具有神奇的作用，单单依据人气指数中的逆转指数就可使预测底部的准确率达到 95% 以上，如果配合其他因素，将大大提升准确率。这里所说的逆转指数就是人气指数达到 80% 以上的情形。

以上五个方面是判断市场底部时必须分析的一些因素。历史经验告诉我们，底部往往是以上几个方面共同作用的结果，当然，也不可能所有的市场底部同时具有以上几个特点，但是一个市场底部包含以上几点的情形越多，这个底部形成的几率越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）如何判断顶部

能够成功地判断出底部，可以先人一步，提前布局；能够成功判断出顶部，则可以把握先机，落袋为安。把握了底部而没有把握顶部很有可能“坐电梯”，只有将顶部和底部同时成功把握才可以稳操胜券，赚取超越市场的利润，因此，预测市场底部重要，预测市场顶部同样重要。事实上，顶部同样具有很多明显的特征，如果将这些特征有机地结合在一起就可以轻松、准确地判断出顶部。一个完美的顶部往往是以下几个方面的结合体。

1．空间方面

市场的顶部往往是发生在一轮牛市行情的目标位附近，因为一轮牛市的做多动能往往会在行情的目标位消化完毕，同时市场的做空动能也会在目标位超越做多动能。我前面说过了如何运用空间循环来预测顶部的目标位在何处，我们可以运用循环理论精确地把握未来行情将运行到何处，然而仅仅预测出目标位还远远不够，我们还必须通过其他的技术手段对这种目标位进行确认。如何确认我们所预测的目标位的准确性呢？我们还要重点关注以下几点。

2．时间方面

经历了漫长的牛市行情后，市场往往会存在着做多的情结，虽然做空动能已超越做多动能，但是，行情往往还会在市场的做多情结作用下难以下跌，表现在股价上往往会震荡起伏，或者在顶部进行缩量休整，因此，在预测出空间上的目标位后，还要能够准确预测出时间方面何时能够见顶，才能准确地把握行情，节约时间成本。我在时间循环一节中详细论述了如何预测一轮牛市行情的时间周期在哪里，可以准确预测出未来行情何时能够反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．形态方面

长期的牛市行情会吸引众多投资者的关注，因做多情结的存在，一个市场顶部不是一日可以形成的，其在反转之前往往会提前构筑了一个完美的反转形态，因此，判断顶部是否成立，除了看目标位和时间周期是否达到以外，还要看是否具备反转形态。

4．基本面

趋势具有惯性，如果没有外力的作用，趋势很难会改变，因此，一轮行情的顶部必须是基本面发生变化，基本面变化是产生顶部的基础和前提。市场消化和包容一切，基本面的变化往往会提前表现在股价方面，因此，在顶部出现时，基本面的变化往往滞后于股价的变化，但是，基本面变化可以帮我们确认一个原来的牛市行情已结束，新一轮的熊市行情已悄然来临。

5．人气指数

股市有句格言“大多数人总是错的”，我们依据这句话建立的人气指数在判断市场顶部时具有神奇的作用，单单依据人气指数中的逆转指数就可使判断顶部的准确率高达95%以上，如果配合其他因素，将大大提升准确率。这里所说的逆转指数就是看涨指数达到80%以上的情形。

以上五个方面是判断市场顶部时必须分析的一些因素。历史经验告诉我们，顶部往往会同时具有以上几个方面的特征，当然，不可能所有的市场顶部同时具有以上几个特点，以上几点的任何一点都可能引发一轮熊市的到来，但是一个市场顶部包含以上几点的情形越多，这个顶部形成的几率越高。

（三）重势不重价

在现实生活中，人购物时的心理总是希望能“便宜”些，卖东西时又总是想能够“昂贵”些，许多投资者牛股捉不到，熊股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一买一个准，原因何在？正是因为抱着购物和售货的心理，重价却不重势，犯了投资之大忌。

"这只股票今天已涨几个点了，短期涨幅过大，还是买那些没有涨的吧！"、"等调整下来再买吧"等这些言论在股市司空见惯。出此言者皆不知股市是看明天，不是看过去。如果你看好后市，就不要对目前价位斤斤计较，你如果担心现在已涨几个点而不敢买，你就可能错失一个明天的大牛股；你等股价调整后再去买，你也可能因为几分钱而与大牛股失之交臂。看到就一定要做到，不能因为一分钱而成千古恨，买卖股票是看后市会涨还是会跌，而不是看现在股价高低，如果判定股价后市会下跌就要果断卖出，而不能够看现在股价是否已赚钱。太计较价位有一个危险，就是很容易导致逆势而行，因为在一个涨势中，你非要买便宜点的，只有等到股价下跌你才能买到；而这一跌，可能是调整，也可能是个转势，便宜不一定是好事。反过来，在一个跌势中，你硬要高点才卖，那也只有价格反弹才有机会，到那时是福是祸已难说，"贪芝麻丢西瓜"往往是在这种情况下发生。而不计较价位也不是鼓励盲目追涨杀跌。盲目追涨杀跌是指涨势将尽时才高位追买，或是跌势将止时才去追卖；不计较价位是指一个涨势或者是跌势刚确认时，入市要大刀阔斧，善于掌握先机。两者不是相同概念，不可相提并论。

有些投资者对绝对价格高的股票有恐惧症，坚决不买高价股，而对绝对价格较低的股票却情有独钟，套住也不止损。其实不然，在过去退市机制不健全的情况下，专买低价格，昔日曾经作为一种时尚被市场所推崇，很多投资者也因此而取得了不菲的收益，但是现在已时过境迁，随着退市机制的完善，低价股已充满凶险。高价股价位之所以高自然有其内在因素，就是因为有主力看好它，低价股价位之所以低，就是因为大家都在抛售它。抱着"稻草变金条"的思维去投资股市本身就是在逆市操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们投资股票是要看现在买，以后会不会涨，而不是看现在价高不高。如果我们明天看到价格涨了，那么现在就是低价，而如果明天跌了，那么现在就是高价。股市有句格言，“强者恒强，弱者恒弱”。顺势而为才是赚钱的根本。

（四）博傻

我有一位朋友在 2000 年元旦过后，以 19.00 元买入 5000 股海虹控股后，不幸得中风住了院，出现嘴歪眼斜不能说话的症状，等到他的症状刚刚好了一些，便打电话问他的股票怎么样，听说已涨了三个停板，惊喜万分，用了吐字尚不清晰的嘴巴采用电话报单卖掉，等到其痊愈后，发现已涨了多个停板，股价已冲至 80 多元，后悔得捶胸顿足：“如果我的嘴巴再歪一段时间，等到现在再好，那该有多好呀！”

从上面的事情中我们可以看出，在操作时，有时具有一点傻气，不但可以让主力刻意的震仓、洗盘变成徒劳，而且可以让我们得到意想不到的收获。如果众人都去疯狂买股票的时候，我们要学得傻点，看着别人怎么去赚钱就是了；而在众人都在疯狂抛售时，我们不妨也做一下傻瓜，大胆买点股票，看看结果如何。需要一点傻气才能够克服弱点，把握机会，才能够丢弃情绪化操作弊端，理智对待市场变化。

但是如何才能变成“傻子”呢？其实“聪明难，糊涂更难”。要想真正做到博傻，就要在操作前制定详细的操作计划，在操作时坚决按计划行事，只要行情没有和我们的操作计划相违背，就不要耍小聪明。博傻就要坚持四大法则，特别是在持股时更要学会博傻，如果股价没有跌破止损点，我们就不要去三心二意，要耐心持股，而股价没有涨到目标位或是没有跌破止赢位，我们也要进行博傻。

“博傻”虽不失为一种操作技巧，但却不是放之四海而皆准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要因时制宜。这里说的博傻其实是经过深思熟虑之后，对自己操作计划自信的体现，是大智若愚。如果误解了博傻的意思，而去盲目地博傻，那是在“赌博”。特别是在选股时，绝不可有半点傻气，我们在选股时要力争做到“胜兵先胜而后求战”，然后才可以在持股时以博傻来持股。如果不分时地乱博傻，那其实是“疯子”，最终将为自己的“傻”付出高昂代价。

（五）强势操作策略

股市行情犹如潮起潮落，变幻莫测，弱势只能采取防守型策略，能实现少赚或者是少亏已属胜利，在弱势中过分地强调利润只能会“搬起石头砸自己的脚”。强势才是赚钱的时候，只有掌握强势的投资策略，才能真正地把握住机会，赚取超额利润。特别在中国这个政策市中，更有“熊长牛短”的特性，因此学会如何把握强势这个稍纵即逝的机会更显得尤其重要。

强势的定义：我们这里所说的强势就是股市的主升浪，是整个牛市过程中涨得最稳、涨得最快、涨幅最大的一个阶段。其具体表现在盘面上有以下三个重要特征。

1．成交量大

这是强势最基本的特征，也是强势存在的前提条件。随着行情的发展成交量呈现温和放大，在这里必须强调一点，成交量必须是温和放大。如果短期成交量放大速度过快，会出现上升动力透支现象，强势将难以持续。强势出现较大的成交量说明了交投活跃，投资者的参与意识很强烈，为很多股票的上涨带来了空前的动力，会引发很多黑马股横空出世，在赚钱效应的带动下，投资者不再对追高感到恐惧，同时也吸引了很多场外资金入市，良性循环出现，推动股市一浪高过一浪。

2．持续性

在强势中市场资金很充裕，行情的火爆吸引了场外资金不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涌入。出于投资者对后市的良好预期，在新资金的推动下，使得只要股价出现很少的调整就会引发出强大的买盘出现，直接导致股指在强势中很少出现大的调整，一般情况下，只是用短暂的横向盘整来代替调整，股指在成交量的推动下不断地创出新高。

3．难逆转性

因为有巨大的成交量配合，多头人气旺盛，因此强势一般情况下很难逆转。一般情况下，强势出现逆转时都会出现几次反复，多以双重顶或者多重顶的形式出现，倒V形反转的情况极为少见。操作上大可不必提心吊胆、犹豫不决、前怕狼后怕虎。在个股方面多是绩优股和主流热点率先上涨，当市场出现不分好坏的情况，垃圾股也大幅上涨时，就说明强势已接近尾声了，不可被短期的盘面的繁荣冲昏头脑。且强势的逆转多出现基本面的变化。

强势的特征决定了其所蕴藏的机会很大，但是又会稍纵即逝。如何在这短暂的时期内，充分地把握市场机会，争取最大的收益，如下的操作策略是强势操作中必不可少的。

1．坚决捂股，长线持有

因为有大环境的配合，在大盘呈现强势时，也同样会造就很多强势个股，大部分个股的主升浪也出现在强势中。强势个股同样具有以上几个特点。一只股票一旦股价出现放量拉升走势，一般具有持续性的特点，因此在强势操作中，一旦所持股票出现上涨就不要轻易出货，尽量做到“见风驶尽帆”，把利润最大化。盲目的换股不但会增加不必要的成本，而且极其容易导致“踏空”行情。

2．调整仓位，跟踪强势股

强势稍纵即逝的特点，提醒我们时不我待、机不可失。大盘的强势并不代表所有的股票都会呈现强势，仍然会有很多股票涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅远远小于大盘，及时调整持仓结构，追逐市场热点，把握一些龙头品种，对一些迟迟不动的股票要果断地进行调整，是强势操作非常必要的手段，且不可因此坐失良机。

3．果断操作

在强势中很多股票一旦启动，其涨速将会很快，稍微的迟缓、犹豫就可能与大牛股失之交臂。操作上一定要坚决果断，在事前做过详细分析后，一定要果断地实施操作计划，因为强势的机会远远大于风险。

4．资金管理方面

因为强势会带来丰厚的投资回报，并且其具有难逆转性，风险相对较容易控制，是股市中风险最小的阶段，因此在操作中要重仓操作，力争在强势中获取最大的收益，一般情况下要至少达到75%以上的仓位。特别是行情还没有处于温和放量阶段时，一定要重仓持有，只要技术面和基本面没出现大的变化，就不能随便降低自己的仓位。

（六）熊市操作策略

投资者最不愿看到的市道恐怕就是熊市，但是熊市却又常常不期而至。特别是在中国的证券市场，更是具有牛短熊长的特点，熊市是中国股市特有的最漫长的周期。如何正确地认识熊市，了解熊市所具有的特点，并采取正确的投资策略是一个成功投资者所必须具有的素质。

其具体表现在盘面上有以下三个重要特征。

1．成交量小

在熊市中因为操作无利可图，所以很多投资者会选择离场观望，因此熊市成交量一般极度低迷，常常是出现一个又一个的地量，投资者的参与意识很弱，可操作性极差，一些大资金更是举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步维艰，进货容易出货难。

2．持续性

在熊市中股指很少出现大的反弹，一般情况下，即使出现短暂的上涨，成交量也会比较小，股指在一浪又一浪的砍仓潮中不断地创出新低。每一次的反弹都是一次出货的良机。

3．难逆转性

从我国的股市发展来看，经历的大熊市一般都在 2～3 年间，其中途虽有短暂的反弹，但那些反弹其实只是在为下一轮下跌蓄势。因为多方面的因素影响，很多主力深套其中，大伤元气，积重难返，所以一般很难逆转，强势出现逆转时一般都会出现几次反复，多以双重底或者多重底的形式出现。基本上，熊市的逆转会出现宏观基本面的本质的改变，否则任何利多的因素在熊市中也是出货的良机。

因为熊市本身所具有的特性，如果不正确地认识熊市，树立正确的操作理念，就可能蒙受惨重损失。在实际操作中要注意以下几个方面：

1．选股方面

常言道："强势重势，弱势重质"，熊市其实也是一种价值回归的过程，一些质地较差的上市公司股价肯定会向其价值靠拢，只有那些质地优良的股票才有可能在熊市中独树一帜。因此在弱市选股时一定要以质为主，选择那些基本面质地优良，股价表现为被动下跌的股票；对那些基本面较差，股价又出现大幅杀跌的股票最好敬而远之，且不可盲目逆市抢反弹，这样才可以控制风险。

2．持股方面

在弱市市场中，人气涣散，投资者追高意愿不强，很多股票的上涨只是昙花一现，出现连续上攻的几率很小，即使出现利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，也不会出现像强势中那样的透支现象，因此，在弱势操作时最好以中短线为主，且不可让自己的资金一点一点地陷入其中。

3．资金管理方面

在熊市我们的整体战略是以守为主，管理好资金，为将来的牛市留有足够的头寸。如果在熊市中仓位过重，万一被套牢，将会十分被动。在资金管理方面，我们要坚决地执行以轻仓为主的原则，除非大盘出现反转信号，所用资金最多不能超过总资金的50%。这样才可以把熊市的风险尽量地降低。

总之，在弱势中要以守为主，在力争少赔钱或不赔钱的前提下，再追求利润。“孙子曰：昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者能为不可胜，不能使敌之必可胜。故曰：胜可知而不可为。不可胜者守也，可胜者攻也。”孙子兵法里的这段话用在熊市操作中恰如其分。

（七）“三进三出”要不得

在操作中的失误有很多个方面，但是以下几个方面却是最常见的败招，特别是入市和出货这两个关键的操作行为出现误区，可能会使我们功败垂成。而这些失误却往往是因为广大投资者自身的一些不良习惯造成的，这些失误可以概括为“三进三出”：

“三进”为：

1．“早进”

有很多投资者有这样的经历，明明行情分析得正确，但是却没有能够赚到钱，原因何在？超前也。很多投资者依靠小道消息或基本分析，发现某只股票具有成长性或者有主力介入迹象等，便不管该股票的形态如何、价位高低，也不管大盘走势如何，抱着“是金子总会发光”的思想一味地买进。但是“等到花儿也谢了”却没见股票涨。对这样的股票最好是先对其进行关注，等到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量放大，股价真正具有启动迹象时，再介入也为时不晚。

2．“晚进”

投资者之所以会晚进，大多是中了主力的圈套，股市中的陷阱比比皆是，但是具体有两大类：

（1）基本面的陷阱。有些主力大户为了达到顺利脱身的目的，故意制造并散布一些“莫须有”的利多消息，使依据基本面分析来操作的投资者接他们的“烧火棒”。具体操作中，我们要对消息面作出透彻、客观的分析，不可偏听偏信。

（2）技术图表陷阱。现在技术分析派越来越多，庄家利用其实力制造技术陷阱来暗渡陈仓。犯有这种错误的投资者，其买进的依据往往是股票已经放量突破历史高点，或者是突破了某个技术形态等，这种做法本身无可厚非，其失误是因为没有能够识破主力骗局。买进一只假突破的股票，后果往往是深度套牢。

3．“盲进”

前两种操作出现亏损尚情有可原，但是盲目入市只能说是“罪有应得”。这种投资者在买进股票时，往往凭借的是某些消息或自我感觉，没有一个完整的操作计划，对股价涨到哪里，有什么风险，都一无所知，一旦买进后往往是束之高阁，涨跌不管。随着退市机制的建立和完善，上市公司金身不败的神话已被打破，这种“盲人骑瞎马”式的投资方式其风险自然是“夜半临深池”。

“三出”为：

1．“早出”

投资者大多都有这样的经验，刚刚卖掉股票，股价便扶摇直上。这种失误多是投资者的短线心态影响所致，这类投资者的特点是不能看见股票赚钱，只要有利润便迫不及待地卖出，以致到手的大鱼又放回大海，导致错失良机。避免出现这样的失误，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要学会利用缓冲区间，坚持四大法则，培养持股耐心。

2．“晚出”

有些投资者所持有的股票已出现大涨，但他们就是舍不得卖出，总认为涨了以后还会涨，属于典型的“贪婪型”投资者，结果是常常“坐电梯”，等股价又回到解放前才后悔莫及；而有的投资者是所持股票已明显破位下行，已跌破止损位，开始舍不得，最后被逼上梁山才不得不割肉。

3．“不出”

这种投资者是涨时总认为自己赚得少，而亏损时又抱着“死猪不怕开水烫”的态度。结果往往白白浪费了机会和时间，往往是在股票经历了几个来回仍死捂住，这种投资者也往往是市场中亏损最多的。

（八）如何捕捉强势股

所谓强势股，就是行情的启动具有持续性、涨幅较大、运作时间较长等特点的个股。强势股一般是市场热点，是所有投资者关注的对象。也是投资者所要捕捉的对象，但是，在变幻莫测的股市中，强势股亦有真假，很多股票的强势只能是昙花一现，许多投资者介入后，才发现已上庄家的当，但是为时已晚，等到的只能是割肉了结。捕捉真正的强势股要注意以下几个方面：

（1）宁为鸡首，勿从牛后。强势股的形成一般都具有板块效应。1996 年大牛市中的四川长虹和深发展引导绩优股板块大幅上攻；“5·19”行情中的上海梅林带动网络股板块连续飙升；2000 年行情中的烟台万华带动次新股板块大幅上扬等。这时投资者要果断跟进这些领涨的个股。切忌具有“恐高症”，认为领头羊已涨幅过大，要树立强者恒强、弱者恒弱的思维。领头羊如果具有风险，其所属板块的其他个股风险将会更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）受大盘拖累而下跌的个股。一些个股本身具有很好的成长性，本身并没有下跌的趋势，因为大盘表现不好，受其拖累而下跌，其价值被恐慌的投资者所低估，其下跌是因为投资者当时信心不足，非其基本面的原因所致，它在后市成为强势股的可能性极大。这类个股在后市大盘企稳后将会领先大盘启动，且上涨幅度也会比大盘的要大。

（3）在形态突破前有洗盘行为的个股，这类个股的庄家控盘力度比较大，其启动后的持续能力较强。出现这种现象可以证明庄家已做好充足准备，不愿让其他投资者坐轿；从另一方面也证明主力实力不一般，有实力完全控盘，根本不需小户来帮忙。

（4）具有板块效应的个股。每一次行情出现都有导火索，那么行情导火索的点燃者，一般就是后市的强势股，这些个股出现行情时经常带动一个板块同时启动。

（5）利用 T + 1 交易制度的特点。T + 1 交易制度即使得有利好题材的个股一天不能完全消化吸收其利好潜力，因此我们可以通过观察捕捉此类个股。例如：海虹控股 ST 摘帽后连续涨停现象。ST 郑百文重组后开市便拉多个涨停。当然这类个股的捕捉上需要透彻的分析和及时的消息来源。

（6）强势股具有至少三波段的特征，在第一轮行情出现后，要确立捕捉第二轮行情的信念，在股价下调时果断介入，等待第二波段行情的出现。

要树立“高度警惕”的风险意识，强势股的捕捉一般都是在行情启动后才介入，有很多个股的强势只是昙花一现，因此具有很高的风险性。在捕捉强势股不成功后要果断离场，不可抱幻想，否则会偷鸡不成蚀把米。

（九）如何选黑马股

如何捕捉黑马股是每一位投资者所追求的目标。其实黑马股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是无迹可寻，它具有基本面的因素和技术面因素。经过对十几年的实践经验进行总结，我发现所有黑马股都会具有四个特征，那就是“选股四大法则”。

（1）成交量放大：一只个股之所以会成为黑马一定是有主力主动拉升，主力之所以会拉升肯定是主力已提前建仓完毕。因此，在黑马腾空之前，一定会出现成交量放量的现象，只有成交量放大，主力才能吸纳到筹码。因此，成交量放大是一只黑马股腾空而起的前提。

（2）具有业绩和题材：业绩和题材是一只股票大涨的内因。主力买进股票只有两个理由，第一是投资，第二是投机，投资就要看业绩，如果是投机就肯定会找题材。所以二者必居其一。

（3）良好成长性：一只股票的成长性可以从两个方面来挖掘，首先是对现有基本面进行综合评估，其次就是由重组引发的成长性突变。后者引发黑马的几率远远大于前者。

（4）主力介入程度。这里所说的主力介入程度和前面成交量放大所说的主力介入不同，前面所说的成交量是指近期有没有主力介入，而主力介入程度是指我们可以通过公开信息看到的有没有主力介入，特别是一些主力机构介入后又大幅下挫的个股，当然这些大幅下挫的个股最好是因为大趋势不好而下跌的个股，如果一只股票逆大势而跌，这时候我们就要千万小心，极有可能是这只股票的基本面已出现变化。如果一只股票的主力介入程度很深，这只个股就极有可能成为黑马，因为，只要大势企稳，这些主力就有可能拉高自救。

如果一只股票同时具备以上四点，就是一只随时可能腾空而起，大幅飙升的黑马股，事实上能不能大幅拉升，我们可以通过技术形态去验证。一只股票如果具备以上四点同时技术面又具有如下特征，我们就可以大胆介入了。

从技术面选黑马一般是黑马具有良好的技术形态，容易产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马的技术形态有以下几种，头肩底，这个是最容易产生黑马的形态之一，而且其准确率十分之高，可达到 90%。其二就是三重底，三重底一旦形成，其准确率仅次于头肩底；再次就是双重底，最后就是旗形，这种形式出现的黑马，因其前面已有一定的涨幅，所以其力度一般比前两种情况要弱，准确率也相对较低。对于前面三种情况，有一个共同的特点，那就是形成形态所经历的时间越长其后市突破后涨幅就会越大。具有了前面几种形态的个股只是具有了黑马的潜力，并不一定会形成黑马，只有形态形成突破后其成为黑马的几率才会大大提高。

（十）如何出货的要诀

“会买股不算高手，会卖股才是高手。”这句“股谚”道出了出货在操作中的重要性，说明了选股重要，出货更重要。事实也是如此，好的出货方法可以有效地把风险降到最低，把利润尽量增加。好的出货方法要运用很多技术面和基本面，以下几个方面是出货所必须掌握的要诀。

1. 货出有因

有很多投资者卖股票的动机让人觉得不可思议，有些投资者凭的只是心理的原因，赚钱时多是因为感觉到已赚得不少了，赔钱时多是赔得无法忍受了。还有一些投资者买卖股票只是简单地听别人说，而没有真正的内因。要做到“货出有因”，就要在出货时，一定要有基本面和技术面相配合的原因，不能以“莫须有”的理由出货，而不能只是因为赚得太多了，或者是因为不涨而出。具体原因有以下几点：

（1）我们当初选股时所依赖的理由现在已发生改变，我们所期望的已不成立。

（2）我们选股时所认为是好股的理由事实证明是错误的。

（3）大势出现了质的变化。例如国家的宏观政策发生重大变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，导致大势出现变化，我们选股时所赖以存在的大环境不存在了。

这三点主要原因来源于基本面和技术面两方面。基本面多指政策出现利空消息、个股出现利空消息，技术面则包括很多种，例如：头部反转形态的完成，涨到重大的压力位等。

2．动如脱兔

股价具有“地球引力”，股价下跌的速度往往比股价上涨快得多。因此在出货时一定要快，切不可犹豫不决，否则会将到手的利润又双手奉还。如果犹豫不决，则可能会“差之毫厘，谬以千里”。

3．错而无悔

无论你的技术有多么的精湛，基本面分析有多么的详尽，仍然难免偶尔出现差池。投资者都有出货后股价才大涨的经历，其实炒股出现偶然的操作失误乃司空见惯，万一出货出现失误，卖后股价大涨，切不可因此而捶胸顿足，后悔不已。总结下此次操作失误的原因所在，然后忘掉过去，切不可让失误的情绪带到下次操作中。

切忌“三出”：

1．“早出”

投资者大多都有这样的经验，刚刚卖掉股票，股价便扶摇直上。这种失误多是投资者的短线思维影响所致，这类投资者的特点是 不能看到股票赚钱，只要有利润便迫不及待地出掉，以至于到手的大鱼又放回大海，错失良机。避免出现这样的失误，就要学会利用缓冲区间，坚持四大法则，培养持股耐心。

2．“晚出”

有些投资者所持有的股票已出现大涨，基本面的利好已透支，技术面也出现利空信号，但他们就是舍不得出，总认为涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后还会涨，属于典型的“贪婪型”投资者，结果是常常“坐电梯”，等股价回到解放前才后悔莫及。而有的投资者是股价明显破位下行，出现明显的止损信号，却舍不得出，最后被逼上梁山才不得不割肉出局。

3．“不出”

这种投资者赚钱总认为赚得少，赔钱总认为已赔得太多，抱着“死猪不怕开水烫”的态度，结果经常“坐电梯”上下。

（十一）如何进货的要诀

我们这里所说的“进货”是一种广义的，它包括一些准备工作，如选股、制定操作计划等，而不是简单的买股票。没有事前科学、周密的准备工作，想做到进货科学是不可能的。

1．精心去选股

选股是投资股市的第一步，是最基础的一步，也是最重要的一步。精心地选出一只好股可以使我们后面的操作得心应手，没有这个前提，想进好货是异想天开。在选股时一定要有耐心，对要买的股票一定要作一份详尽的分析报告，对公司的基本面、技术面进行全面的剖析，对潜在的风险也要一一列明，做到“赚得有理，赔得明白”。很多投资者做股票只是道听途说，赚也不知怎么赚的，赔也赔得糊里糊涂。

2．制定操作计划

当我们选定了一只股后，打算对它进行投资时，就要制定一个详细的操作计划，对进货的时间，进货的方式，进货的价位等作出明确的计划。关于操作计划如何制定，制定的内容包括哪些，我们在前面循环理论中有详细的说明。

3．重势不重价

股价没有高低，任何价位都是相对的，一旦决定要买一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交，切不可为了蝇头小利而斤斤计较，坐失良机。

4．机械去操作

因在进股票之前我们已制定出详细的操作计划，对每种可能发生的情况全部已分析到位，在具体操作时，我们只要简单地机械地按计划去执行就可以了。

5．切忌“三进”

（1）“早进”。有很多投资者有这样的经历，明明行情分析得正确，但是却没有能够赚到钱，原因何在？“早进”。很多投资者依靠小道消息和基本分析，发现某只股票具有成长性或者有主力介入迹象等，不管该股票的形态如何、价位高低，也不管大盘走势如何，抱着“是金子总会发光”的思维一味地买进。最后“等到花儿也谢了”也没见股票涨。对这样的股票最好是先对其进行关注，等到成交量放大，股价真正具有启动的迹象时，再行介入为时不晚。

⑵ “晚进”。投资者之所以会晚进，大多是中了主力的圈套，股市中的陷阱比比皆是，但是具体有两大类。

⊙基本面的陷阱，有些主力大户为了达到顺利出货的目的，故意制造并散布一些“莫须有”的利多消息，使依据基本分析来操作的投资者按他们的“烧火棒”。具体操作中，我们要对消息面作出透彻、客观的分析，不可偏听偏信。

⊙技术面陷阱。现在技术分析派越来越多，庄家利用其实力制造技术陷阱来暗渡陈仓。犯有这样错误的投资者，其买进的依据往往是股票已突破历史高位，或者是突破了某个技术形态等，这种做法本身无可厚非，其失误原因多是没能识别主力骗局，一旦出现这样的失误往往会形成深度套牢，因此一定要果断止损。

（3）“盲进”。前两种操作出现亏损尚情有可原，但是盲进只能说是“罪有应得”。这种投资者在买进股票时，往往是凭小道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息和感觉，没有一个完整的操作计划，对股价涨到哪里，有什么风险，都一无所知，一旦买进后往往又束之高阁，涨跌不管。随着中国股市和国际股市的接轨，上市公司金身不破的神话已被打破，这种“盲人骑瞎马”式的操作方式，自然是“夜半临深池”。

（十二）如何炒热点

回顾中国股市所有的牛市行情，我们会发现总会有一个板块贯穿其中，其涨幅会远远超越大盘，大盘出现危险时挺身而出，大盘上涨时冲锋陷阵，成为投资者竞相追逐的目标。1998 年的重组股、“5·19”行情的网络科技股、2000 年次新股、2003 年大盘蓝筹概莫能外。这些能为投资者带来超额利润的板块就是我们要捕捉的“热点”，根据对市场影响力度的不同又可分为主流热点和短期热点。

主流热点会贯穿整个牛市之中，像“5·19”的网络股就是一个主流热点，主流热点常常提前大盘启动，是带动大盘反转的内在动力，大盘又常因主流热点的消退而出现下跌。短期热点则往往是在主流热点出现休整时，被市场主力用来作护盘的工具，其表现常是昙花一现。

1．如何捕捉热点

长期热点作为带动大盘上涨的中坚力量，其一旦形成需要很多资金的推动，单凭某只个股的上涨是不行的，其形成需要有基本面的配合，“5·19”行情网络股之所以形成热点，其外部原因就是海外网络股的热炒。其在盘面会表现为提前于大盘企稳，并提前于大盘放量上涨。我们可以在每次行情启动后根据其基本面的变化来判断是否能具有持续性。局部热点的形成则多是由某一板块的某只个股大幅上涨所带动的，因为整个板块的基本面并没有发生质的变化，只是热点龙头股的基本面发生了变化，因此其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续时间会很短暂。

2．如何操作热点

（1）快：市场热点是市场资金最为集中的地方，只要股价有风吹草动，很多资金便蜂拥而至，导致股价变动较为迅速，常有迅雷不及掩耳之势，你只要稍微犹豫一下，就可能与一只大牛股擦肩而过。因此，在操作时一定要适应市场热点股票的特点，也要快，重势不重价，不可因贪图便宜几分钱而错失良机。

（2）狠：把握住热点才等于把握住了赚钱的良机。很多投资者虽然也买进了热点股，但是却没能赚到多少钱，常常是“捡了粒芝麻却丢了个大西瓜”。对于主流热点，我们在操作时一定要“见风驶尽帆”，要坚决长线持有，因为热点回调幅度一般会小于人们的预期，所以切不可短线操作，以免踏空行情，错失良机。大盘平稳运行的情况下，每一次回调都是介入的良机，而且在操作上尽量介入一些龙头个股。不但要在空间尽量使利润扩大，而且在资金管理上也要做到“狠”，尽量重仓操作，使资金发挥最大的效益。我们要将局部热点和主流热点区分开来，且不可在操作中互相混淆，对于局部热点则只能短线操作，快进快出。

（3）跑：热点不是永恒的，当它存在时，就像一棵摇钱树，你只要摇下就会给你带来收益，但是它也可能随时变成凶神恶煞般的恶魔。一般情况下，处于热点的股票一般会出现股价超越其价值，也就是会出现基本面的透支现象，其潜在的风险也会随其透支程度的增加而不断增加，所以其风险也会远大于其他个股。对热点投资不能被冲昏头脑，而对风险掉以轻心，因为热点一般是主力重仓品种，其反转需一个过程，当热点中的个股出现补涨现象时，一般就预示着热点已成强弩之末，这时候也就是我们落袋为安的时机了。对于一个长线投资者更应该分析其股价偏离其价值的程度，不能被眼前的假象迷惑，因为一旦热点出现反转，一般都是漫漫熊途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十三）如何炒蓝筹股

2003年新年伊始，中国证券市场的主力（证券投资基金）打着价值投资的大旗，集中投资“五朵金花”，引发出一轮波澜壮阔的蓝筹股行情，在赚钱效应带动下，蓝筹股概念开始成为投资者关注的焦点；同时，一些对蓝筹股的误解也应运而生，直接导致投资者蒙受一些没必要的损失。

1．蓝筹股的特点

（1）股价变动较慢。因为蓝筹股全是些巨无霸型的上市公司，流通盘巨大，每上涨一个台阶都需要很多资金的推动，所以蓝筹股的股价表现为相对稳定，一般不会有大起大落的行情出现。

（2）跟随大盘波动。一般情况下，因为蓝筹股流通盘太大，少数人很难操纵，因此其筹码相对较为分散，这直接导致其很难逆大盘而行；另一方面，因为蓝筹股具有激发人气的功能，其上涨也会带动大盘的上涨。因此分析大势对投资蓝筹股至关重要。

2．投资蓝筹股的原则

（1）选股方面：要正确认识蓝筹股的定义，所选股必须符合蓝筹股的四大特点，缺一不可。千万不能选 出假冒的蓝筹股，导致没有必要的损失。

（2）心态方面：蓝筹股股性决定我们在投资蓝筹股时切不可急躁，要心态平和，不要寄希望出现暴涨暴跌，大起大落的行情在蓝筹股中相对较少出现。

（3）持股方面：蓝筹股的股性和小盘股不同，其波动明显小于小盘股，短线机会更是难以把握。在投资蓝筹股时，要分析大势，以大势为重，不能抛开大势来投资蓝筹股；长线持股，不能寄希望于短期取得丰厚的回报；要尽量回避短线操作，在蓝筹股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样股价相对波动较小的行情中，过于频繁的操作会增加投资成本。

（4）操作方面：蓝筹股每涨一个台阶都会造就大量的获利盘，每一轮上涨后都要对这些获利盘进行消化吸收，这些内在因素决定了其行情是以较为缓慢的方式温和展开的，因此在操作时切不可追涨。

（十四）如何炒重组股

随着德隆系的崩盘，宣告庄股时代的结束。昔日呈鼎足之势的价值投资、重组、庄股，现在只剩下重组和价值投资分庭抗礼。重组作为实现证券市场资源优化配置功能的重要途径，是证券市场的一个永恒的主题，曾经为投资者提供无数的投资机会。据调查显示，在中国证券市场中，75%以上的大牛股来自重组股，可见把握对重组股的投资机会是多么的重要。

重组其实质就是对上市公司资源进行优化配置，重组力度的大小直接影响到上市公司基本面的变化情况，并最终影响到上市公司的经营业绩。正因为重组可以使上市公司基本面发生本质的变化，所以上市公司一旦具有重组题材，其股价一般也会出现剧烈的波动，会给投资者带来很多大投资机会，因此学会如何把握重组题材对投资者至关重要。我们可以从以下两个方面来把握重组股。

1．基本面：针对不同的重组方案，我们采取不同眼光来看待。对于一些只是产业重组的公司，一般基本面并不会发生太大的变化，很多情况下是“换汤不换药”，对于这类重组现象，最好是以平常心来看待；而对于买壳来重组的上市公司，其基本面会发生根本的变化，我们要通过具体分析买壳方的基本面来分析对上市公司股价的影响。例如：万象集团（600823）。而对于以资产置换来进行重组的上市公司则要看置入资产的质量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．技术面：因为对基本面的分析比较复杂，一般投资者很难去把握，学会通过技术面来投资重组股不失为一条捷径。对于重组只处于朦胧阶段的个股，其表现一般比较温和，一般情况下，只要真正的重组方案没出台，股价就很难会出现逆转，但是，这类重组股行情基本是见光死，我们可以在重组题材处于朦胧期时谨慎介入。而对于突发性的重组题材，我们要区分当时大盘所处的市道，而采取不同的操作策略，在牛市行情中，重组题材一般会走出两浪上升行情，第一浪因为来得太突然，很多股票是以涨停的方式来完成第一浪，基本没有什么操作性，我们可以在第一浪调整时介入，捕捉第二次升浪的到来；但是在熊市中，重组题材一般会一次消化完毕，对这种市道的重组题材，最好敬而远之。

需要提醒投资者注意的是，重组带来的并不全是“金条”，其风险和机会一样，都十分巨大，特别是一些别有用心的机构为了其私利，而进行的虚假重组，或者利用假的重组消息来欺骗投资者，以达到其顺利出货的目的，最出名的“苏三山事件”就是如此。因此对投资重组股的风险控制和选择重组股的入市机会同等重要。

（十五）如何炒新股

刚上市的新股成交量大，换手率比较高，主力可以在短期内收集到大量筹码，易于短线主力建仓，可以大大节约建仓成本，因此炒作新股一直是股市中一道亮丽的风景线。当年的天大天天财刚上市几个月内从 14 元涨到 41 元，烟台万华一个多月的时间从 20 元炒到 80 多元的价格无不让投资者心动和神往。如何把握新股的投资机会，要分具体的市场情况而定。

1．投资新股特点

（1）易于建仓。在实行新股全额配售之后，筹码显得非常分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散，而且，在没有意外情况发生下，所有的投资者都是赚钱的，在多数投资者急于套现的情况下，机构主力很容易在短期内吸纳到大量筹码。

（2）没有扩容压力。增发、配股等一直是投资者心中的一个阴影，因为新股刚经历过融资，按规定，短期内不能够再融资，因此为主力炒作新股扫除了一道障碍。

（3）没有套牢盘。根据目前我国的新股发行制度，开盘即跌破发行价的情况较为少见，基本上获得配售的投资者在新股上市交易时都会或多或少有盈利，再加上现在少了机构配售的现象，很多新股是全额配售，没有大的主力潜伏其中，新的主力操作起来较为轻松，易于操作。

（4）股本扩张潜力大。因为新股刚刚上市，其股本扩张潜力较大，为新股的炒作，提供了很大的想象空间。特别对一些有较大发展潜力的新股，更是会吸引很多投资者的关注。

2．**选股**

从上面的情况我们可以看出新股可谓集万千宠爱于一身，是个藏龙卧虎的地方，但是并不是所有的个股都具有投资价值，因此，在确认新股炒作机会存在后，我们在选股方面还要注意以下几点。

（1）开盘5分钟成交量。新股集合竞价与随后的5分钟的成交量是观察二级市场是否有主力介入的最早信号。据以往的经验，开盘竞价及随后5分钟的成交量达到流通盘15%以上，并且开盘价比我们想象的偏高时，可以确认为大主力在吸纳，后市值得看好。

（2）首日换手率。首日换手率对新股的短期走势极为重要。在牛市中，新股上市首日流通股换手率在65%以上，在熊市中首日换手率达到55%以上，表明主力吸纳很坚决，后市可继续看好。如果首日换手率偏小，没有达到50%以上，只能证明投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者对股票惜售，而主力又不愿意追高介入，后市价格极有可能出现下跌。

(3) 从形态看走势。新股上市首日的价格走势常现以下形态：高开低走，且连续三天收市在第一天的收盘价之下，多为出货行情，不宜介入；高开平走，要看以后几天的表现，如果过后几天持续放量走高，则可证明主力吸货，后市可看高一线，如果随后几天震荡下行，则可确定为出货行情；低开高走、平开高走或偏高开高走，后市常有一段较好行情。

(4) 开盘定价是关键。每一只新股都有一个理论定价，如果低于理论定价，则证明主力对后市不太看好，后市以观望为宜；若开盘价比理论定价偏高，则可证明有主力抢货，但是如果开得过高则要小心是一些潜在里面的主力拉高出货。

(十六) 如何投资含权类股

含权类个股的行情一直是我国股市中的一个亮点。首先，我国上市公司规模普遍偏小，大部分上市公司都有强烈的股本扩张要求；其次，我国平均股价相对偏高，如果采用现金分红的方式，投资者还要交所得税，对投资者的利益是一种损害，因此送红股或转增股本成了上市公司回报投资者的最好办法。在每年的年报中，很多上市公司中多会推出送红股或转增股本的分配方案，这种具有送红股或转增股本题材的个股就是含权股。在国际成熟的证券市场，主要侧重于现金分红，这种分配方式很少见。上市公司送股并不会对股价产生影响，因为其内在价值并没有改变，但是中国股市中，由于特殊的原因，“含权”在我国的股市是一个特殊的题材，常常成为市场炒作的热点。一般情况下，含权股在除权前都会具有强于大盘的表现，主要是因为含权股具有以下两个方面的价值预期，首先，含权股向投资者展现了其股本扩张能力，使投资者对其后市发展有了一个较大的想象空间；其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次，除权后股价会较低，在我们退市制度尚不健全的情况下，股价低本身就是一种价值。

“含权”作为市场的一个炒作题材，常常被神通广大的主力所利用，造就了一个个大牛股，可以这样说，中国股市很多大牛股都离不开含权概念。从深发展、四川长虹到东方电子等大牛股的主升浪都有含权的概念存在。因此，了解含权股的股性，掌握其股价运行规律显得尤其重要。对于含权类股的投资可以分为两个方面，一个是除权前的投资，一个是除权后的投资。

含权股在除权前，投资者对其抱有较高的期望值，因而一般都会表现较强的走势。主力之所以介入含权类个股多出于两个意图，第一，这类个股本身具有良好的业绩和成长性，买入这类股票并不单单是因为其含权，最主要的原因是其所具有的内在投资价值。第二，主力只是把含权当成一种题材来炒作。针对主力不同的炒作意图，我们在买这类股票时要采取不同的策略。如果上市公司本身具有良好的业绩和成长性，我们买进的目的要以投资为主，要长线持有，因为这样的上市公司往往具有黑马相；如果上市公司股价走强只是凭借其含权题材而走高，并不是以依靠上市公司的内在价值为基础，这类含权股也多是上市公司配合主力炒作才推出的送配题材，那么我们买入该类股就要以投机为目的，要以短线为主，最好在除权前出货，因为一旦其所拥有的题材消化完毕，也就是其股价见顶回落的时候。

上市公司在送股或者配股时，需要确定除权日，在二级市场上表现为股权登记日当天收盘价与除权基准价位进之间存在一定的差值，表现在价格走势图上会形成一个较大的缺口，含权越大这个自然缺口就越大。在除权后，如果投资者对该股继续看好，股价就会在买盘的推动下继续走高，高于除权基准价，这种行情我们通常称为填权行情。如果完全将缺口补上，我们则称为填满权。相反，如果除权股价在投资者的抛压下逐步走低，我们则称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种行情为贴权。含权股除权前一般表现较强，但是除权后却会出现明显的分化，除权前强于大盘的走势是对利好的消化吸收；一部分并不是靠基本面而走强的个股，在除权后大部分会出现贴权的走势；而靠基本面支撑的个股，则有可能出现填权行情。含权类个股在除权前一般都会有先知先觉的主力介入，在大盘处于牛市中时，这些主力会顺势而为，多会出现填权行情，可以在除权后逢低吸纳；而熊市时，除权类个股则多以贴权为主，因其实际涨幅相对较大，积累的风险也较大，尽量不要在除权后介入这类股票。

（十七）如何抢反弹

中国股市牛短熊长，又没有做空机制，在熊市中投资者只能凭经验去抢反弹来赚取收益，因此抢反弹成了投资者的必修之课，但是抢反弹其实是不得已而为之，实乃火中取栗。因此只有掌握到抢反弹的原则才能实现虎口拔牙。

根据反弹的性质不同，反弹可分为中级反弹和次级反弹。中级反弹是对一波大幅下跌行情的修正，次级反弹则只是下跌行情短暂的修正。反弹行情可操作性差，极其容易出现操作失误。

1．抢反弹原则

（1）切忌贪心。所谓的反弹，顾名思义，其后市仍会创新低，大部分情况之下只是在少数个股的带动下出现的短暂的上涨行情，因此在操作上只能以短线为主，激流勇退，切忌贪心。对于中级反弹可以采取波段操作，一般情况下则以20%为盈利目标，对于次级反弹则最好以观望为宜。

（2）捕捉龙头。因为反弹只是在少数个股带动下出现的短期行情，在选股时只能重势，只能捕捉一些领涨的龙头个股，而不能寄希望于补涨行情的出现。

（3）坚决止损。反弹意味着后市有低点，其可操作性很差，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失误率也会大大提高，因此止损是反弹操作必不可少的风险防范措施。

（4）果断。反弹行情来也匆匆、去也匆匆，机会稍纵即逝，因此在操作时切不可犹豫不决。

抢反弹实乃不得已而为之，要保持平和稳定心态，对于中级反弹可采取进龙头股操作，对于次级反弹则最好以观望为主。

2. 选择反弹的时机

前面说了抢反弹的操作原则，有了这些原则，我们就可以选择反弹的时机，下面几种为反弹的时机。

（1）连续暴跌。大幅下挫是产生反弹的前提，暴跌是指大盘或个股在某种利空消息的刺激下，投资者出现恐慌性抛售，造成短期内急剧下跌的一种非理性举动，暴跌往往使空方能量得到最彻底的宣泄，接下来的反弹同样会非常强烈。

（2）重要支撑。在股价连续下跌后，通常在历史的重要支撑位会出现反弹，这个支撑位在历史上成交越密集，形成反弹的力度越大。

（3）重要时间窗。我们在循环理论里论述了时间窗的重要性，基本上重要的反弹都会在重要的时间窗发生，因此在重要的时间窗到来时，是我们抢反弹的良机。

（4）目标位。我们可以通过形态、测量尺等对下跌的目标位进行测量，当股价运行到目标位时，就是抢反弹的重要时机。

（十八）如何止损

我把严格止损作为操作理念的四大法则之一，可见止损的重要性所在。没有敢于认错的精神，早晚要受到市场的惩罚，被市场淘汰只能是个时间问题。股市风险莫测，风险是伴随在每个投资者身边的无形杀手，因此在每一次操作中都要设立严格的止损点，用来化解市场的高风险。“王佐断臂”乃智者所为，识时务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者方为俊杰。当然，止损一定要科学，否则会出现止损后股价就扶摇直上的现象。

止损点的设立要有依据，我们不能凭空设想来损点，为了使我们设立的止损点具有真正的止损价值，为了使我们免遭无谓的损失，在设立止损点时，要通过以下几点来设点。

1．技术性止损

要通过各种技术分析手段，例如：在百变图中，价位从 B 区穿越临界点时；在趋势图中出现下跌蓄势区时；在形态分析中，“M 头”、“三重顶”、“头肩顶”等形成并确认时。如果我们的止损点设立不正确，止损以后行情又朝有利于我们的方向发展，会给我们带来不必要的损失。

2．基本面止损

我们买进股票肯定会依据一定的基本面作支撑，如果我们介入股票后，上市公司的基本面发生了变化，也就是说，我们买股票赖以存在的基础已没有了，这时候，我们要果断地止损。

3．机械止损

如果通过前面的技术止损和基本面止损都难以设定止损点，那么我们就要学会运用机械止损，机械止损最好以 7% 为限，短线投资者最好以亏损 3% 为止损点，如果亏损达到这些数值就果断离场观望。

4．根据大势止损

有些时候，可能我们介入的股票也没有发生太大问题，但是如果大势出现了逆转，这个时候我们也要果断离场观望，因为如果大盘出现逆转，大部分个股都跟随下跌，我们也要根据具体情选择离场。

严格止损最大的天敌是侥幸心理和犹豫不决。当股价已经达到止损点，却抱着看看再说的态度，希望行情会反转；同样也会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价已突破止损点，并且出现快速下跌却不采取果断行动，而是一步步陷入套牢的深渊。

从心理上我们对待止损要有一种超然的态度，止损随时可能出错，即不能因为止损所造成的损失而痛心疾首，也不能因为止损失误而懊悔。止损只能说明我们对行情了解不够透彻，要从我们自身找出原因，防范失误重复发生。总之，“君子不立危墙之下”。

中国的股市现在还没有规避风险的机制，现在还没有抛空机制，股指期货也没有推出，因此我们更应提高对风险的警惕性。止损也就是要我们承认失败，面对亏损要处之泰然，千万不要让其影响到我们的下一步操作，美国前总统尼克松在《六次危机》一书说过：“往往失败较之胜利更能够给我带来较大的教益，我所希望的仅仅是：在我的一生中，胜利比失败多一次足够了。”我们广大投资者是否可以从中得到某些启示呢?

（十九）如何降低投资风险

所谓证券投资风险就是指证券预期收益可能会和实际收益发生变动的可能性及变动幅度。它具体分为系统风险和非系统风险两大类。系统性风险指由某种全局性的共同因素引起的投资收益可能出现的变动，这些因素以共同的方式对所有证券收益产生影响，它是不可回避的风险。而非系统性风险是指对某个行业或个别上市公司的证券影响的风险。股市中的收益和风险是一对孪生兄弟，如影随形，收益的高低取决于你承担分险的大小，所有的收益都是建立在风险基础之上的，因此如何降低投资风险，努力做到把风险最小化，是我们有效地增加收益，实现利润最大化的前提。

针对非系统性风险，我们可以采取用科学的组合投资办法，用分散投资的策略来降低风险。针对实际操作可能出现失误带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险，我们可以采取分步买入、资金管理、防止骗线、防止误导、有效止损等手段来回避或者降低。

1．**分散投资**

股市有句谚语："不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里。"这是对分散投资最好的描述。把所有资金放到同一只股票里面，一旦出现失误就会造成一损俱损、全军覆没的危险！现在很多投资者把分散投资理解成简单的多买几只股票，其实并非如此，要做到真正的分散，就要对所操作股票进行科学的配比，具体操作时要注意以下几个方面：(1) 股票分散。即不要只买进一只股票，要分开买进几只股票，股票分散并不是越多越好，因为市场中真正好的公司毕竟是少数，如果你投资太多的股票，你就只能取得市场平均收益，显然这不是我们想要的，我们分散投资的目标是在使用分散投资降低风险的同时，能取得超越市场的收益。在前面的循环理论中我们说过，分散投资最好是以 100 万元资金为一个单位，如果你的资金在 100 万元以下，你最好实行 3＋1 法，不能超过四只股票，太多不易操作，不能取得额外收益，太少不足以分散风险。(2) 板块分散。同一板块的股票会出现相同的走势，因此，只是简单地多进几只股票，而没有分散到不同的板块里面，对于有效降低风险的意义不大。真正的分散风险就在于介入不同板块的不同股票。例如，你可选一只科技股，一只金融股，一只商业股，一只房地产股。(3) 理念分散。市场的热点常会跟随不同的理念而出现不同，1996 年、1997 年行情的绩优成长股行情，1998 年重组股行情，2003 开始的价值类股行情说明了不同时期有不同的热点，我们在选股票时也要尽量投入到不同的理念里面。你可选一些成长性的股票，选一些价值型的股票，再选一些重组类的股票。(4) 操作方式。你可以选一些股是做长线的，一些股是做中线的，一些股是做短线的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 分步买入

前面我们说了如何分散股票来降低投资风险，在操作手法上，我们可以在买股票时通过“分步买入”的方法来降低风险，对于我们想要介入的每一只股票，我们都可以采用“三三三”的方式介入，即分三次，一次买入1/3。三次买入可以分为不同的阶梯。分步买入的方式对于大盘在弱市或者是我们要介入的个股没有明显的趋势时有着不同寻常的意义。

3. 资金管理

资金管理同样是一条有效的降低风险的措施，其实前面说到的分散投资就是利用了资金管理的办法。我们在循环理论里面说过了资金管理办法，即3+1法，如果你100万资金就分成四份，每一份25万，然后每25万进一只股票，只有三只股全赚钱才可以“加一”，如果前三只股有亏损的，则只能最多用75%的资金。在熊市中，我们在投资时采取守势，所用资金最多不能超过50%的仓位，实现风险的最小化。在牛市中，我们采取攻势，所用资金则最少要达到75%以上的仓位，争取收益的最大化。

4. 防止骗线

防止骗线对于技术投资者尤其重要，误中主力的骗线极易导致重大亏损，因此学会如何识别骗线，对于有效降低风险显得至关重要。主力用骗线的最主要手法就是利用形态的假突破，向上的假突破是引诱技术派投资者追进，从而可以大量出货；向下的假突破则是为了清洗投资者手中的筹码，以达到主力吸纳廉价筹码和洗盘的双重目的。对于识别骗线的最有效方式有两种：(1) 观察成交量的变化。(2) 使用过滤器。

5. 防止误导

股市的各种消息满天飞，真假难辨，特别有些投资者尝到了听消息的甜头，最终必将因听消息而受到市场的严惩。在消息方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面我们要以重要的媒体为基准，如，各大证券报，上市公司的信息，管理层的公告。

6. 坚决止损

前面我们说的五条全是为防止失误而应采取的手段，但是无论如何防范，操作仍难免会出现失误，因此止损是我们必须学会的而且一定要做到的一件大事。坚决止损是我们最后的“撒手锏”，通过有效的止损，将我们分析失误所带来的损失降到最低程度。

（二十）如何运用投资组合

我曾接触过这样一些投资者，它十几万资金，但却有几十只股票，而且这些股票之间也没有什么联系，只是听别人说好就买进的，结果是严重套牢，因为他根本没有精力研究那么多只股票。风险没有办法控制，收益更无从谈起。现在流行的投资组合理念解决了很多投资者这方面的不足。

股票投资组合管理是在组合管理投资理念的基础上发展起来的，有效地将风险进行分散，并在控制风险的同时实现投资收益最大化是股票投资组合管理的基本目标。在成熟的股市中，根据对市场有效性的不同认识，又分为积极型投资组合和消极型投资组合。积极型投资策略是通过基本分析和技术分析构造投资组合，并通过对投资组合结构的适当调整来获得超过市场平均收益率的回报；而消极型投资策略者多认为市场是不可战胜的，以获得市场组合平均收益为主要目标，以市场投资组合为主要目的，通过跟踪误差，尽量缩小投资组合与市场组合的差异。

股票投资管理是资产管理的重要组成部分之一，股票投资组合管理的目标就是实现收益最大化，即使股票投资组合的风险和收益性能够给投资者带来最大的满足，因此构建股票投资组合的原因有二：一是为了降低投资风险，二是为了实现证券投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大化。股票与其他任何投资一样，都是有风险的，所谓风险就是指预期投资收益的不确定性，我们常常会用“不能将鸡蛋放到一个篮子里”的例子来说明分散风险的重要性。如果我们把所有的鸡蛋放到一个篮子里，万一不小心掉到地上，所有的鸡蛋全会被摔碎；如果将其放到不同的篮子里，那么一个篮子掉了不会影响到其他篮子里的鸡蛋。资产组合理论证明，证券组合的风险随着证券数量的增加而降低，资产间关联性低的多元化证券组合可以有效地降低个股风险。

股票投资组合管理的目标之一就是在投资者可以接受的风险水平内，通过标准化的股票投资使其获得最大收益。从市场经验来看，单只股票受行业政策和基本面的影响较大，相应的收益波动往往也很大，在公司业绩快速增长的时期可能都给投资带来可观的收益，但是如果因投资者未观察到的信息导致股票价格大幅下跌，则可能给投资带来重大的损失。因此，在给定的风险水平下，通过多元化的股票选择，可以在一定程度上减轻股票价格的过度波动，从而在一个较长的时期内获得最大收益。

现在很多投资者把分散投资理解成简单的多买几只股票，其实并非如此，要做到真正的分散，要对所操作股票进行科学的配比，具体操作时要注意以下几个方面：

1. 股票分散

即不要只进一只股票，要分开几只股票。股票分散并不是越多越好，因为市场中真正好的公司毕竟是少数，如果你投资太多的股票，你就只能取得市场平均收益，显然这不是我们想要的。在前面的循环理论中我们说过，分散投资最好是以 100 万元资金为一个单位，如果你的资金在 100 万元以下，你最好实行 3＋1 法，不能超过四只股票，太多不易操作，不能取得额外收益，太少不足以分散风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 板块分散

同一板块的股票会出现相同的走势，因此，只是简单地多进几只股票，而没有分散到不同的板块里面，对于有效降低风险意义不大。真正的分散风险就在于介入不同板块的不同股票。例如，你可选一只科技股，一只金融股，一只商业股，一只房地产股。

3. 理念分散

市场的热点常会跟随不同的理念而出现不同，1996年、1997年行情的绩优成长股行情，1998年重组股行情，2003年开始的价值类股行情说明了不同时期有不同的热点，我们在选股票时也要尽量投入到不同的理念里面。你可选一些成长性的股票；选一些价值型的股票；再选一些重组类的股票。

4. 操作方式

你可以选一些股是做长线的，一些股是做中线的，一些股是做短线的。

(二十一) 如何运用月份效应

按常理来说，各个月份的表现应基本相同，但是，我们通过对世界各国股市各个月份的表现研究，发现了一个特别的现象，不同的市场在1月份的表现都明显好于其他月份，我们称这种现象为“1月份效应”。

首先，我们看下美国股市的情况，下面是NYSE挂牌的股票月回报率的一个统计：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期（年）	1月份的平均回报率（%）	其他月份股票的平均回报率（%）	回报率差异（%）
1904—1928	1.30	0.44	0.86
1929—1940	6.63	-0.60	7.23
1941—1974	3.91	0.70	3.21
1904—1974	3.48	0.42	3.06

从上表我们可以看出，有一个明显的季节性规律存在，1月份的回报率明显的高于其他任何月份的回报率，整体上1月份的回报率要高于月平均回报率3%。美国的股市如此，其他国家的又如何呢？我们下面看下日本股市的情况：

	1月平均回报率	2~12月回报率	差别
1952—1980	7.1%	1.4%	6.7%
1980—1990	4.6%	0.2%	4.4%
1990—1999	2.3%	-1.2%	3.5%

从日本股市的情况我们可以看出，日本股市的“1月份效应”更为明显，1月份的平均收益率高出其他月份4.8%。这个数字比美国还要高。不但国外的股市有这样的规律，我们在对中国股市进行研究时发现，中国股市也存在这样的现象，下表是中国股市上证指数1993-2002年十年间的波动幅度情况（因为我国的特殊的生活习惯，我们这里的1月定为春节过后一个月）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日期	1 月上涨点数	全年上涨点数
1993 年 1 月份	418	46
1994 年 1 月份	－10	－183
1995 年 1 月份	61	22
1996 年 1 月份	38	362
1997 年 1 月份	194	126
1998 年 1 月份	－22	－132
1999 年 1 月份	78	445
2000 年 1 月份	169	473
2001 年 1 月份	－24	－502
2002 年 1 月份	169	－6
合计	1071	671

从上表中，我们可以发现从 1993 年到 2002 年十年间，1 月份的总涨幅比统计区间的十年总涨幅还要大，这个现象说明在中国股市中，凡是 1 月份下跌的年份，当年的股市基本表现为大跌，“1 月份效应”更为明显，这个也同我国的经济活动情况有关，是由我国的生活习惯造成的。另外我们也发现每年的 12 月份平均收益率是最差的，这个现象提醒我们在投资股市时，要注重 1 月份的变化，特别要注意以下三点：

（1）想买股票最好在 1 月份入市，因为 1 月份效应的存在可以给我们带来超额利润。

（2）如果 1 月份是跌势，大盘全年的走势呈现弱势的可能性很大，操作上要谨慎。

（3）每年的 12 月份是表现最差的月份，最好以观望为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、投资理念之招

有些投资者技术分析不可谓不精，基本面分析也不可谓不通，但是实际操作中却不尽如人意，原因何在？主要是没有正确的投资理念，如果说分析方法是武功套路，那么投资理念就是内功心法，二者相辅相成，缺一不可。

（一）存在高于一切

《投资导报》曾登过这样一幅漫画：一个投资者惊诧地看着盘面，看着那和自己分析截然相反的行情走势，嘴里骂道："他妈的，怎么搞的，今天的行情又走错了。"其实，这样的笑话在现实中也是屡见不鲜，许多投资者面对难以理解的行情，采取回避的态度，找出许多客观理由来为自己的错误解脱，老是骂行情出错是没用的，最终只能是一错再错。进入股市就有可能犯错误，面对失败要敢于正视，敢于承认才能够不断进步，才可以让我们在以后的操作中少犯错误。

现在股市中有许多让人费解的事情：有时股价莫名其妙地下跌，大盘走势平稳，基本面良好，主力也没有出货的迹象；有时股价又鬼使神差地上涨，大盘并没有上涨，基本面没有变化，技术面也看不出有大涨的迹象。总之，股市中有许多难以琢磨的事情。面对这一切，我们要慎之又慎，要用理性去面对这一切，记住股市有句名言："存在高于一切。"

其实股价的任何变动都不可能是空穴来风，股市中所有存在的一切都是有它内在的原因。那些莫名其妙下跌的股票，它的背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一定有着大多数投资者不能获取的内幕，要么是主力悄然出货，要么是一部分人已知道基本面恶化，这时我们就要特别小心，事实证明，越是平静中出现这样的事情，越是最可怕的，我们作为一个投资者对其内部消息不可能明察秋毫，等到消息出来时股价往往已跌得面目全非，到时再叫苦连天为时已晚。有时股价莫名其妙地上涨，基本面也不够理想，这时我们要注意，基本面随时会爆发出重大利好，别忘了，亿安科技涨到百元之上还有人说要涨到三百元呢！等到我们知道基本面变化再去跟进时，却发现是个天花板。

有些投资者不敢承认“存在高于一切”，当股价下跌时总以为股价下跌不合理，认为价格已具有投资价值，认为自己捡了一个大元宝，但是介入之后才发现仍是相对高位，等到基本面真正出现变化时，股价已跌得面目全非，“中科系”、“亿安系”、东方电子等皆是如此。有些投资者对上涨也是不敢相信，股价上涨，却认为是不合理，迟迟不敢参与，眼睁睁地看着黑马在狂奔，等到基本面出现利好变化时，才后悔不已。

存在虽然高于一切，但是却不能说所有不可理解的东西都是对的，一些主力也会通过一些盘面的变化来试盘。面对一切莫名其妙的变化时，我们首先要做的是挖掘其深层次的原因，找出其未来可能出现的变化，果断作出决策。我们可以通过成交量来判断一些难以理解的变化，成交量是识别真伪的最好武器，只要在股价出现异动的同时，成交量也出现异动，就可以判断是基本面也可能有隐情存在。那些只有价位变动而没有成交量变化的股票只能是昙花一现，是主力自弹自唱的结果。总之行情永远是对的，存在高于一切，我们遇到什么样的行情都要先认可，再分析其内在原因。切记千万不可和行情对抗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）炒股莫冲动

记得在读初中时，有一个同窗和几个同学出去玩，在外面和别人发生口角而打斗，最后竟把别人打死了。在他被审问后我们才知他的杀人动机纯粹是一时冲动，他说因为十分生气，而他那些同伴们又在一旁叫喊着“捅死他！捅死他”，最后他就一时冲动，脑子一热干出了傻事。但是法律是无情的，等待他的只能是漫漫的、漆黑的班房。有时冷静地思考一下，我们会发现我们很多投资失败就是源于此，让情绪影响了逻辑思维，打败了我们的理性，左右了我们的操作行为。

股市是人性弱点暴露无遗的地方。当一群人聚集在一起时，大家的个人意识会逐步消失，取而代之的是一个群体的情绪和意见。他们的群体行为与个人独处时的性格行为相异。原来制定的完美的计划在这里被抛到九霄云外。他们的想象会受其他人影响而出现偏差，想象多于实际，毫无逻辑。他们分不清主观和客观，用意象去看事物，往往和事实有很大的距离。一个在独处时风度翩翩的人，在群体之内可能变得冷酷、狂热、激进、迷失，充满着英雄感、成就欲，行为激进，甚至残忍。这些投资者的操作方法大多非常简单，就是追涨杀跌，追求不切实际的、最快的、最大的利润，没有充分认识到证券投资是一项高风险投资。最后往往也会像我那个同学一样进班房。“不以物喜，不以己悲”，古人早已经在提醒教育我们后人了。

许多投资者一旦身在股市，他脸上的表情就像行情的 K 线图一样，一会阴线，一会阳线；看到股价向上跳一跳，他脸色便笑一笑，看到股价向下走一走，他的眉头便皱一皱，完全被市场左右，于是便会对一些简单的逻辑也失去判断力。举例来说，这些投资者在操作时往往会忘掉自己原来制定的操作计划，看到行情上涨便不分青红皂白地追进；看到行情下跌，便惊惶失措地去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

砍仓。即使是一些明显的逻辑错误也照样上当。出现上述的情况主要是因为投资者缺乏理智，操作是凭一时冲动，以这种方式进行投资往往成为主力的盘中餐。

冲动可以让人孤注一掷，忘掉了风险的存在；冲动会让人忘掉精心制定的操作计划，只凭意气用事；冲动可能让人误中圈套，增加不应有的损失；冲动只能会导致低级的、致命的错误出现。投资者自己千万不能失去理智。有人证券知识十分全面，讲起理论基础头头是道，技术指标个个精通，可偏偏一到操作便一败涂地，究其原因，是因为定力不够。我们不能被市场产生的喧嚣浮华所迷惑。要克服冲动就要在假象和诱惑面前提醒自己：少一些得失心，多一些平常心。

（三）学会王戎识栗

记得小时读过一篇《王戎识栗》的故事，故事的内容是这样的：在王戎五岁时，有一次和一群小朋友出去玩耍，在路上遇到一棵结满果实的栗子树，小朋友看到后都争先恐后去摘栗子吃，只有王戎纹丝不动地站在那里观看，等到小同伴们尝到栗子的酸涩时，纷纷问王戎为何不去摘栗子吃，他说，“栗子树在路边，那么多人走过却没有人摘，证明不可以吃，如果可以吃，早就被别人摘吃完了”。投资股市又何尝不是如此呢？天天都有看似诱人的果实，等到摘着吃时，才知道是那么的“苦涩”。然而为何仍有投资者趋之若鹜？原因在于不懂王戎识栗的道理。

股市行情瞬息万变，而其中陷阱更是无处不在，基本面到处是地雷，银广夏诱人的业绩、东方电子的高速增长的背后，却是一个个让投资者震惊的黑幕，令投资者防不胜防，多少投资者为此血本无归，多少投资者被炸得遍体鳞伤。技术面到处是庄家的陷阱，明显是突破行情，跟进后行情却拐头下跌，偷鸡不成蚀把米；有时明显是主升浪行情，跟进后行情又急转直下，成了“世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪之套”。回首我们赔钱的经历，又有几次不是中了基本面地雷！哪次不是中了主力之计？面对这么多盖着鲜花的地雷和陷阱，怎样才能不深陷其中，做到明哲保身？首先我们要学会的就是“王戎识栗”，在大家都争先恐后、蜂拥而上的时候，我们又为何不想想那个栗子是不是苦涩的呢？学会“王戎识栗”的原理，我们就可以明辨真伪，不为群情激动所感染，股市同样相信“天下没有掉下来的馅饼”。

对于基本面的地雷，因为广大投资者信息来源有限，有时可能防不胜防，但是我们可以通过四大法则来使其负面影响降到最低。对于庄家刻意制造的技术面的陷阱，我们却可以细辨真伪：

（1）股价突破盘整区间后，却迟迟不涨，轻松就可以买到，这时大多是个假突破，在操作时千万不可盲目跟进。

（2）大买单在下面支撑，股价却出现艰难上升，不可跟进。

（3）上面有大卖单压盘，股价却步步为营地盘升，不可被其吓倒，要果断跟进。

行情涨涨跌跌、虚虚实实、真真假假难以琢磨，但是真理总是掌握在少数人手里，做到众人皆醉我独醒，不为群情激动所感染，才能明察秋毫，不食苦果。

（四）绝不贩“毒”

在高利润的诱惑下，有些人甘心以身涉险去贩毒，总以为自己的智商高人一等，不会出事。但是天网恢恢，疏而不漏，一旦东窗事发，将永无出头之日，等在面前的不是牢狱之灾就是生命终结。股市中更是到处充满诱惑，也有很多投资者禁不住高利润的诱惑而以身涉险，其结果多是深度套牢。

股市中的“毒品”有以下几种：

（1）股价已经经历了长期大幅炒作的股票，因为长时期的上涨，投资者对这类股票存在多头情结，把这类股票当作了“不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒翁”。

（2）已出现破位下跌的股票，这类股票多是已积蓄了很久的下跌能量，是正在引爆的重磅炸弹。

（3）问题股。问题股在股市中的阵营越来越大，“中科系”、“亿安系”、银广夏、庄股等。炒作这几类股票其结果和贩毒往往一样，那就是不出事则无所谓，一旦东窗事发，则等于被判处了极刑。许多炒作过郑百文、银广夏的股民恐怕对此深有体会。对待这几类股票我们最好敬而远之。之所以这些股票能吸引投资者的注意力，是因为这些股票波幅较大，表面看上去有很多投机的机会，但是这些机会看上去就像美丽的罂粟花。

首先，对于大幅拉升过的股票，你可能会从各种媒体上得到所谓的利好消息，但是股价已经对其进行了消化，主力早已赚得盆满钵满。这类股票的价值已严重透支，后市将会存在一个漫长的休整过程，介入此类股票无疑是作茧自缚、火中取栗，替主力抬轿而已，对这类股票要坚决避开。有时股价会出现莫名其妙的大幅下挫，有些对此关注已久的投资者便如获至宝，盼星星，盼月亮，终于等到股价跌到位了，便奋不顾身买入，却发现是陷阱，自己掉入了无底深渊，而主力却在一旁捂着钱袋子偷着乐呢。这类股票要么是因为主力已出货完毕，要么是有着不为广大投资者所知道的内幕消息要出台，对于这类股票我们要先静观其变。随着监管措施的加强，股市又形成了一个特殊的板块——问题股，问题股大多是为了配合主力拉抬而造假形成的，股价已严重透支，已基本没有投资价值。而问题暴露后，主力回避尚且不及，哪里还敢冒天下之大不韪去拉抬呢？其次大多出了问题的股票其成长性将会受到很大冲击，其反弹大多是回光返照、昙花一现，亿安科技、中科创业等多是如此。

总而言之，炒股如做人，走正道才是长久之计。凡是上述几种类似毒品的个股，我们最好远远地躲开，火中取栗要不得，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“毒品”千万不可染指。

（五）短线是银

我们在四大法则中强调操作要以长线为主，短线操作同样具有其独特优点，对于一些具有爆发力的短线行情，我们也可以小资金适当参与，并且可以收到以下几个方面的效果。

第一，短线可以提高我们的操作水平。我们对个股的分析判断只是理论性质，理论只有通过实践才能证明其正确与否，也只有通过操作才能够让我们的分析真正印证在我们的脑海中，从而提高我们把握市场机会的能力。

第二，短线操作可以增加我们对个股的认识。对一些我们感兴趣的个股，我们可以短线参与；只用眼睛去看、用大脑去想，很难有太深入的了解，通过小资金参与，可以使我们对其认识更加深入。孙子兵法说，“角之而知有余和不足”。

第三，短线可以实现资本增值。“长线是金，短线是银”，短线虽然有其很大的弊端，具有很大的风险，但是，如果投资者具有长期操作经验，只要坚持原则，详细分析行情，还是可以取得一定的成功。

短线炒作要自律，要坚持原则。具体操作中，我们首先要树立短线思维，不可贪婪，不可短线当长线，要设立严格的止损点，以小资金参与。

操作手法上：首先，短线操作要以强势股为对象，每一轮行情发动都有一个领涨板块，而领涨板块中一般又有一个领涨的个股为龙头，趋强势原则就是选短线股时，首先要选出领涨板块，然后再选出领涨板块的龙头股，一个板块启动时要果断跟进龙头股，千万不可买一些不涨的个股等其补涨。例如在 1997 年的大牛市时要以深发展和四川长虹为首选，而“5·19”行情则以上海梅林为首选 。其次，要坚持短平快，操作时要干净利落，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线的机会稍纵即逝，在操作时要把握第一时间，否则我们得到的不是“银”，而是最后的“烧火棒”。

常言道：短线是银，长线是金。长线操作是我们的首选，只有在没有长线操作的情况下才可以短线操作，如果有“金子”出现时，就不要为了一点“碎银”而急功近利。

（六）学会做空

我们的股市还没有真正的做空机制，因此要想赚钱就要先买股票，久而久之，投资者也就养成了天天都要持股票的习惯。很多投资者为了充分利用资金，天天重仓或满仓操作，每次都是股票上涨没有出货，然后又“坐电梯”下来，当股价调整后出现了较好的机会却没有资金补仓，眼睁睁地看着机会错过，行情几起几落，却没有赚到钱，原因何在？没有学会做空。其实，虽没有真正的做空机制，但是我们仍然要学会做空，那就是要低买高卖。

空仓就是你拥有了机会。其实每年都会有几次大起大落的行情出现，如果你捕捉到一次行情，你也可以有不菲的收益，但是为何投资者却是大多数亏钱呢？就是因为没有学会做空，不懂得去空仓。特别是在中国仍是政策市的情况下，有很多几乎可以闭着眼睛操作都能赚钱的机会（例如“5·19”行情），但是为何投资者不能赚到钱，就是因为没有空仓，主要是因为即使行情上涨其股票仍处于解套的阶段，从而失去了赚钱机会。而且每一次行情都会有新的热点出现，如果我们仍持有股票，就可能只赚指数不赚钱。股市向来是牛短熊长，把握机会果断空仓，我们可以掌握先机。

空仓就意味着你不再承担风险。股市有涨有跌，想获取利润就要回避风险。赚钱的股票仍持股不动可能会使利润化为乌有，到了调整时难逃亏钱的命运，也会变成了主力锁定筹码的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中激流勇退，可以使你化解市场调整风险，是智者所为；在弱市中空仓，可以实现风险的最小化，可以在牛市到来时拥有别人所没有的机会。

空仓可以让你可以保持一份冷静。当局者迷，旁观者清，长期呆在股市，你每天都会置身于股市无常的变化中，目睹瞬息万变的数字跳动，耳闻五色人种的各类消息，体味着成功和失败的甜酸苦辣，很难保持一种冷静客观的头脑，就难以清醒地看待行情，就可能随波逐流而误入庄家的圈套，空仓可以排除这些干扰，让你静观潮起潮落，客观清醒地去分析，在心平气和时运筹帷幄，作出理性的抉择。

总之做空其实也是“顺势而为”。在获利或者是止损后，让我们以一种轻松的心情去冷静地分析，将更加有信心去把握机会。

（七）莫要曲解蓝筹股

2003年新年伊始，中国证券市场的主力（证券投资基金）打着价值投资的大旗，集中投资“五朵金花”，引发出一轮波澜壮阔的蓝筹股行情，在赚钱效应带动下，蓝筹股概念开始成为投资者关注的焦点；同时，一些对蓝筹股的误解也应运而生，这些误解引导很多投资者进入操作误区，使投资者蒙受一些不必要的损失。正确地认识蓝筹股的定义已迫在眉睫。

所谓蓝筹股，一般具有以下四个特点：大：总股本和流通盘较大，在同一行业中位居前列；稳：上市公司具有稳定的业绩和优厚的分红，能给投资者带来稳定的投资回报，一般靠短期收益取得良好业绩的公司根本不能纳入蓝筹股的范畴；成长性好：公司具有良好的成长性，这种良好的成长性具有长期性，指上市公司的主业具有稳定持续发展的潜力，而不是靠短期的政策优惠和投资收益所取得的；领导地位：上市公司在所属的行业中处于领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导地位，拥有先进的技术优势，具有较大的市场占有率和市场影响力，在同行业中具有一定的垄断地位。

现在有以下几种对蓝股的误解：

（1）二线蓝筹股：其实，二线蓝筹股本身就是一个错误的概念，正因为蓝筹股具有的四个基本概念，决定了蓝筹股不可能具有二线的概念，所以现在流行的二线蓝筹股，其实质决定其并不能纳入蓝筹股的范畴之内。

（2）把一些本身不具成长性的股票纳入蓝筹股的范畴之内。成长性是蓝筹股必备的条件，正是因为其具有良好的成长性，蓝筹股才得以成为广大投资者青睐的目标。对成长性的误解可直接导致投资损失，投资者在挖掘蓝筹股时一定要区分出“伪蓝筹股”。例如：四川长虹（600839）虽然在行业中也处于龙头地位，但是因为它所处的行业存在着激烈竞争，而且所处行业已经饱和，如果没有新产品的开发，其已很难具有较好的成长性，因此也不能称为蓝筹股。

（3）把一些业绩不稳定的上市公司纳入蓝筹股的范围。蓝筹股“稳”的特点，可以给投资者带来稳定可靠的投资回报，是投资者投资蓝筹股的最大内因，也是投资者挖掘蓝筹股的动力所在。其业绩稳定增长依靠的是其主业的稳定发展，错误地将一些靠不稳定因素带来短期收益的股票当成蓝筹股，必将会导致投资失误。例如：华北制药（000812），在2003年靠维生素涨价带来短期业绩大增，但是其不具有稳定性，在维生素价格回落后业绩又很快下滑，导致很多投资者蒙受惨重损失。

蓝筹股的四个基本特点决定了其在二级市场的表现稳定，能带来稳定的投资收益，但是如果出现对蓝筹股的误解，在投资蓝筹股时就会选出一些“假冒”蓝筹股，也将会因此而导致不必要的投资损失；因此，要正确地认识蓝筹股，切不可将蓝筹股的概念滥用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）坦然面对亏损

证券市场是一个充满风险的市场，无论你的知识是多么的丰富，无论你的分析是多么的透彻，无论你有多么丰富的经验，亏损仍然有可能不期而至。股市犹如战场，没有常胜将军，胜败是兵家常事，真正成功的投资者不是追求永远不败，而是尽量提高操作的成功率，做到胜多败少，做到将风险降到最低，将利润尽量扩大。没有任何人能够不面对失败，因此，当遭遇亏损时，我们要做的就是坦然面对。

面对失败我们要做的不是怨天尤人，这样于事无补，反而会乱了阵脚，形成情绪化操作，导致恶性循环，造成更大的损失。因此，当账面出现亏损时，我们要做的就是首先看股价有没有达到我们设定的止损点，如果还没有达到，就表示后市还有希望，按原计划进行操作，耐心等待；如果达到了止损点就要果断地止损，防止损失扩大，将风险降到最低。

当失败来临时，我们不能只会抱怨，而要振作起来，总结造成亏损的原因，免得下次犯同样的错误，把失败变成财富。从某种意义来说，失败本身就是一种财富，因为你可以从失败中学到不败的方法，总结到赚钱的经验。

证券市场风险莫测，有很多不可预测的风险存在，因此，在投资时，要做到赔得起多少就投入多少，不能孤注一掷，把全部身家压上，或者是借钱、透支来投资，这样才会没有心理压力，才能坦然面对每一次失败。

总之，面对亏损，要泰然处之，切不可因为失败而情绪化，总结经验，为下次操作做好准备。

（九）千万别误用市盈率

多年以来市盈率一直被投资者作为买卖一只股票的基本手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段，他们普遍认为，市盈率偏低表示股价被低估，适合买入，市盈率过高则表示股价被高估，应卖出股票。通过对历史上一些大牛股的表现进行研究，我发现，市盈率对股价变动的影响微乎其微，并且与判断一只股票是该卖出或买进几乎没有关系，影响股价变动的最重要的因素是每股收益的增长百分比，也就是一只股票的成长性，仅仅因为市盈率很低或历史上一直很低就断定这只股票的价格被低估是没有道理的，其实，应该把注意力用于挖掘上市公司的成长性方面。

不要只因为市盈率看起来低，就买进一只股票，一只股票之所以市盈率低一定有它内在的原因，别忘了，存在就是有道理的，如果你认为一只股票的市盈率从 20 倍跌到 15 倍就是被低估的，这想法是非常荒谬的，甚至可以说是幼稚的，事实上，一只股票的市盈率很低，通常是由于公司的获利能力已经糟透了的缘故。例如 2004 年中报显示很多钢铁板块的个股动态市盈率只有几倍，但是股价却跌跌不休，最后第三季度的季度报告公布后我们才发现很多个股业绩出现大幅度的下滑。你如果依据市盈率低而介入这类个股就可能蒙受损失。

相反，一些高市盈率的股票，却往往后市会变成大牛股，例如：1960 年施乐公司的市盈率高达 100 倍，但其股价后来上涨了 33 倍。同样 1994 年 11 月美国在线的市盈率高达 100 倍，但是到 1999 年 12 月，其股价上涨了 15 倍。同样，市盈率高企的海虹控股（000503）在 2004 年也大涨了 3 倍多。最后我们才会发现这些个股的业绩全是出现了大幅度的飙升。事实也是如此，你如果因为某些个股的市盈率偏高而不敢介入，你就有可能与一些大牛股失之交臂。

另外，上市公司的市盈率的高低同其所处的行业有很大的关系，一些周期性的行业市盈率普遍较低，如钢铁板块、化工板块等；而一些成长性上市公司市盈率会明显偏高，如电子信息、医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药板块的市盈率普遍偏高。

通过对市盈率的研究我发现一个规律，在熊市中低市盈率的个股平均跌幅相对较小，而高市盈率的个股跌幅相对较大，但是，在牛市中高市盈率的个股涨幅大于低市盈率的个股，因此，在实际操作时，要根据不同的市道选择不同的股票。

通过以上的分析，我们会得出一个结论，市盈率并不能作为买入股票的依据，相反，市盈率高并具有成长性的上市公司机会还相对大些。市盈率低并不代表其未来市盈率还是如此低，相反，一些市盈率高的上市公司可能会因为业绩的大幅上涨而使市盈率降下来。因此，我们在实际操作中，千万不能依据市盈率高低来买卖股票。

（十）逆向思维

美国股市有一句名言："市场一定会用尽一切办法来证明大多数人是错的。"无数的事实证明的确如此，因此逆向思维也应运而生，从汉弗莱把逆向思维总结成一套完整的理论体系开始，经过詹姆斯等人的完善，现已形成了一种被广大投资者普遍接受并广泛应用的一种技术分析理论。逆向思维是一种非常规的思维方式，逆向思维在股市中有很高的利用价值，但是现在有许多投资者只是望文生义地去理解和运用，在实际操作中出现了许多弊病。实际上，逆向思维的利用价值不是靠凭空设想得来的，而是具有科学的内涵，我们了解其内涵，知其然，并知其所以然，才是我们能否成功运用逆向思维的关键。

首先，逆向思维代表了多空双方的余力。行情涨跌的动力是其后备资金的多少，而当市场中的大多数投资者看多时，会有很多投资者重仓持股，使得市场的后备力量消耗殆尽，后市股价上涨的动力就会严重不足；而行情的持续上涨又急需大量的资金来支撑高企的股价，因此，行情出现逆转是由其本身的内在因素决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的，而不是市场爱捉弄大多数人。当市场普遍看淡时，投资者会大量抛售股票，并且会有许多投资者空仓，这时市场的潜在上涨动力会与日俱增，当这种力量聚集到一定程度时就会爆发出反转行情，由熊转牛也是必然的事情。

其次，逆向思维也显示出了大户和小户力量的对比。股市中的大户属于少数派，但它们的分析能力、资金实力、信息来源却是多数投资者不能具有的。因此，逆向思维的内涵其实就是对行情更客观全面的分析，它可以使我们站到大户一边。在这里首先要确立一个原则，那就是“存在高于一切”。一只股票在我们看来，股本结构、业绩、行业都没有投资价值，但是其股价却连续创新高，这时便是逆向思维施展作用的时候了。我们可以这样想：一只各方面都没有投资价值的股票为何会涨呢？其背后一定有着潜在的利多因素（诸如重组、主力介入、庄家操纵等），而这些因素是我们用基本面分析方法无法获得的，而逆向思维却使我们和主力走到了一起。

逆向思维在一定程度上体现了辩证逻辑与反射原理，同其他技术分析一样具有适用范围。首先，逆向思维是站在少数派一边。但在很多情况下，投资者所逆的并不是大多数，而只是市场中的相对大多数，而市场中的相对大多数认同行情时，往往正是主升浪的开始。少数派一般是少于20%。其次，大多数人站在同一条船上时，行情并不一定马上反转，而往往会出现短期极端行情。只有行情和大多数人的预测相反时，才是运用逆向思维的良机。例如：某只股票因大多数人看多而涨停板，并不能说明马上要反转，而往往会出现更疯狂的上涨。只有大多数人看涨，但股价却迟迟不涨时，逆向思维才有用武之地。最后，逆向思维在行情步入无法用常理去解释的极端具有最佳使用效果。因此，我们在运用逆向思维时要注重其所处的时间和空间，不分时间和空间地滥用会反受其害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，逆向思维具有独到的实用效果，逆向思维可以应用在行情分析的各个方面，在分析消息、人气、大户操作手法等时，巧妙运用逆向思维可以让您明察秋毫，让您独具慧眼。

（十一）逆反指数

逆反指数其实质就是人气指数，是市场中所有参与者对未来市场趋势运行方向的看法的总和。在实际应用中，我们不可能对所有投资者进行调查，只能采取抽样调查的形式。所选的样本越多，逆反指数就越具有代表意义，因此我们在应用逆反指数时，尽量采用那些抽样样本最多的调查结果。我们所选的样本可大致分为两类，一类是对专业人士的调查，如央视二台的“证券之夜”对机构进行的抽样调查就是此类中最具权威的一个。一类是对普通投资者的调查，如某些证券网进行的调查。通过对两类调查结果进行比较，我们发现一个有趣的现象，那就是“股市没有专家”，专业人士并没有什么比普通投资者特别之处，一般情况下，两类调查结果差别不大，在实际应用中也没有什么区别。

其实，逆反指数只是将逆向思维数量化的结果，其反映了市场运行的本质，证明了一个股市的真理——大多数人往往是错的。事实上，与其说是对未来趋势的看法，还不如说是过去的操作结果的总结。假设一个投资者对后市看涨，他肯定会选择今天买进，而不会等到明天再买。如果有 80% 的人看涨，80% 的人就会选择今天买进股票，第二天做多的力量只能来源于 20% 看空的人转变成看多的部分和 80% 看多的人加码的部分，这些力量显然极其有限，相反，潜在的做空力量却变得异常强大，它不但包括原来市场中本来就有的看空力量，而且，80% 看多的人全是潜在的做空力量，通过力量的对比我们可以发现大部分是对的可能性不大，也就会明白为什么大多数人是错误的。

未来趋势运行方向不外乎上涨、下跌和盘整三种，因此，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们根据投资者对未来趋势方向判断的不同，将逆反指数分为看涨指数、看空指数和看跌指数三大类。市场中看涨的投资者所占的百分比就是“看涨指数”，看空的投资者所占的百分比就是“看空指数”，看跌的投资者所占的百分比就是“看跌指数”。在实际应用中，我们所用的“逆反指数”是指三个指数中数值最大的一个，因为只有数值最大的一个才代表市场中大多数人的看法，才最具有代表意义。

逆反指数不同的数值在实际应用中有所不同，所以，我们为了更好地使用逆反指数，将逆反指数分为三个区间，反转区间、回调区间、持续区间。反转区间是指 80%～100%，回调区间是指 65%～80%，持续区间是指 33.33%～65%。

同一数值的逆反指数，出现在顺势方向和逆势方向时，两者有时会出现截然不同的效果。因此，在使用逆反指数时分为顺势使用和逆势使用两种。在顺势使用时，反转区间顾名思义，就是当逆反指数达到这个区间时，趋势有可能出现反转，此时，逆反指数的数值越高，原趋势出现反转的可能性越大。从历史统计数据来看，只要逆反指数达到反转区间，市场趋势反转的可能性达到 95%以上。例如：2002 年 1 月 21 日、2002 年 6 月 5 日、2004 年 4 月 6 日都出现过跌幅指数达到 80%以上的情况，最后结果全是出现一轮反转行情。反转区间是逆反指数最具使用价值的部分。有一个现象我们特别注意，如果预测第二天的方向，就算反转指数达到反转区间也并不代表第二天马上就反转，有时会在第三天出现反转。回调区间是指逆反指数达到这个区间时，趋势有调整或者反弹的要求，如果指数达到这个区间时常常会有一段时间的休整，而持续指数是指当逆反指数在这个区间运行时，趋势仍将维持原来方向运行。

当逆势使用时，持续区间意味着原趋势将持续，而不是逆势运行的短期趋势将持续。同样，回调区间和反转区间逆势出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，它们同持续区间的作用一样，代表后市将恢复原来趋势运行。我们发现持续区间和反转区间的使用意义一样，而且是随着指数的增加，这种市场恢复原来趋势运行的可能性越大。这时，反转区间、回调区间和持续区间的使用效果是一样的，在三种区间的应用中，反转区间所带来的市场波动最大，回调区间次之，持续区间则只代表原趋势将不变。

逆反指数可以单独使用，也可以与其他技术分析工具结合起来使用，同其他分析方法结合起来使用效果更佳，例如：2003 年 1 月 6 日看空指数达到 80%，而且正好是 233 天的重要时间周期，结果第二天大盘便出现反转。2003 年 11 月 18 日看空的人数达到 82%，从时间周期上正好是 89 天的重要时间，第二天行情便逆转直上，出现了一轮长达 5 个月的上涨行情。

（十二）让失败变成财富

股市没有常胜将军，赔与赚都是兵家常事，百战百胜只能是天方夜谭。聪明的人，犯过错误后懂得总结经验教训，避免以后再犯；愚蠢的人，犯过错误后不去反省，导致最后重蹈覆辙。股市没有天才，刚开始赔点钱很正常，但是最后能否成为一个成功的投资者，关键在于能否总结经验，做到“吃一堑，长一智”。

影响基本面的因素太多，政治、经济、人为因素错综复杂，变幻莫测。而我们每个人的知识水平都有限，因此通过基本面分析难免会出现漏洞和疏忽，最终导致亏损出现；而通过技术面分析的投资者会发现，没有一种有定式的技术分析工具可以让人百战百胜的，任何技术分析方法都会出现失误。因此，如何面对亏损是每一位投资者所要面对的现实问题。亏钱就等于交了学费，既然交了学费就要学点东西，不能白交学费，下次不能再犯同样的错误就是了。

股市虚虚实实、真真假假，什么事都会发生。这次你看到形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态突破没介入，结果股价大涨，导致错失良机。你可能会认为总结了经验，“长一智”，但是你下次再看到突破，果断跟进后，才发现却是主力的骗线而已，股价逆转直下。所以总结经验也要从观念上、原则上、策略上去总结，最后形成一套有规律性的东西才是最重要的。

我们通过失败总结和不断的学习，最终要形成一套适合自己的操作系统，它包括：一套完善的技术分析理论、系统的基本分析方法、科学的资金管理方式。

股市是变幻莫测的，你这次总结的经验，可能过段时间后就变得过时了，要与时俱进，不断地跟随市场来调整自己，不断地总结自己失败的经验，让经验创造财富，不可因经验而落入经验主义的误区。

（十三）学会自律

股市有很多每一个投资者都必须去遵守的原则，如：顺势而为、坚决止损、不盲目从众、绝不孤注一掷等等，很多投资者把投资的原则背得滚瓜烂熟，说起来头头是道，但是最后亏钱时，细查其原因，却发现仍是这些最基本的原则没有坚持，对每一个投资者来说都会出现“知易行难”的现象，原因何在？就是讲起容易，做时难。

记得在2001年大盘刚开始下跌时，一个朋友对我说：“我认为这次大盘可能会调整很长时间，将是一个大的调整的开始，千万不可盲目抄底。”但到了1800多点时，各种媒体全部认为是政策底，将会出现反转，这位朋友也没有能坚持原来的观点，在1860点时全仓杀入，结果大盘一路下滑到1514点才在利好消息的作用下出现反弹，最后不得不砍仓出局。对行情预测如此之准确，最后却因为盲目从众而晚节不保，在为他感到惋惜的同时，我们可以看到自律是多么的重要。我们可以得出一个结论，你投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的成功与否，不但在于你能否掌握正确的分析方法，而且还在于你是否能坚持一些原则，做到言行一致。

为什么会有很多投资者不能做到言行一致呢?

第一，想当然。行情放量在上涨，但是有的投资者却认为已涨了这么多，快到顶了，把顺势而为的原则忘得一干二净。当出现亏损应止损时却有认为已跌这么多了，该反弹了，等反弹再止损，结果一拖再拖，把坚决止损的原则也抛在了脑后，最后落得亏损惨重。想当然的心理很多投资者都有，股市投资是一门严谨的科学，你的任何操作行为，都要有基本面或技术面的原因来支持，否则将受到市场的惩罚。

第二，心存侥幸。心存侥幸是自律最大的敌人，例如，对于孤注一掷的原则，有些投资者就会因为一些小道消息而全仓进入一只股票，结果往往是全军覆没。有些投资者明明知道该止损了，但是却抱着等反弹以后再出的心理，而反弹后，又会想等涨到不赔钱再出。这样一拖再拖，最后将自己拖入套牢的深渊。

第三，懒惰。明明看到好机会出现，却想等下回再进吧，或者是过几天看看再说吧！结果是坐失良机。该止损也不止损，已赔那么多了，不管了，抱着死猪不怕开水烫的态度。

所以想成为一个成功的投资者，必须不断加强自律，克服侥幸心理，克服惰性，将投资的原则贯彻到底，只有如此，我们才可以让风险降到最低，才可尽量地把握市场的机会，使利润尽量地增加！对于自律最好的办法就是我们操作之前作出详细的操作计划，然后只是机械地去操作，这样才可以免受市场环境的干扰，避免出现言行不一的现象。

（十四）股海无涯

股市宛若浩瀚无尽的宇宙，它不但广阔没有边际，而且还一直在不停的运转，不断地变化。每天都会有新行情，每时每刻都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有新变化，永远没有止境，我们在其中探索，希望能够把握其运行规律，但是多年的炒股经验告诉我，我们所总结的只能是冰山之一角。我们只能是大河中的一个小小水滴，我们要随着大河流向的变化而不断调整我们的航向。

前面讲过理论基础和操作系统，在股海拾贝中又讲了二十多条经验之谈，但永远也不能把道理讲完。理论归理论，最重要的还是实际操作。股市不是考试，答好试卷就可以了，把正确的理论应用到操作中，让理论为我们带来效益才是最终的目的。在实际操作中不断地去假存真，积累总结，做到老，学到老，生命不止，学习不停。

每经过一段时间的操作，我都会感到，相对变化无常的股市，我们还有很多东西要学习，我们还要经受股市的洗礼。永远有学不完的新事物出现，老革命碰到新问题的事情经常发生，经验不是一成不变的，不同的环境，又要总结不同的规律。市场由不成熟发展到成熟，我们的理念也要由疯狂发展到理性。

知易行难，理论可能一看就懂，但是把可行的理论应用于操作中，并取得满意的收益却并非易事。眼高手低的现象存在于很多投资者中。不断地通过实践来磨炼，才能不断地成熟。

中国股市运作时间不长，再加上中国经济的特色，决定了我们的股市也会有其独特的规律性。在这里我真诚地希望能和各位同仁共勉，共同为中国股市走向成熟贡献一分力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

宇宙浩瀚无边，仍然有其运行规律。股市瞬息万变，风险莫测，但我经过十几年的研究发现，股市并不是深不可测，它依然具有内在运行规律。如果掌握了这些规律，原本深不可测的股市就会变得十分简单。本书详细论述了如何通过空间循环来把握空间运行规律，如何运用时间循环把握时间运行规律，并与之配备了思维循环，就是希望投资者能够发现并把握股市运行规律，在实际操作中取得良好收益。

很多投资者基本分析无所不通，技术分析无所不精，但是最终结果却是亏损累累，原因何在？知易行难。要想在实际操作中取得良好的收益就必须坚持原则，在实践中不断磨练自己，严格自律，做到言行合一，否则，就会如赵括纸上谈兵，必将惨遭长平之惨败。

股市如棋步步新，行情每天都在变化，很多成功的经验随时有可能无用武之地。不断学习总结成功经验和失败教训，与时俱进，才能不被市场所淘汰。生命不息，学习不止，骄傲自满只能招致市场的惩罚，做到不断追踪市场、研究市场才能把握市场、战胜市场。

本书历经三年终于完成，离不开亲人、朋友的关心和帮助，首先要感谢红升国际投资公司总裁李得利先生，他让我熟悉了机构的运作手法；感谢广州博信总经理周建新先生，他独到的操盘手法让我受益匪浅；感谢彭德贤先生对本书提出的中肯建议，感谢李秀梅、张治英、黄晓洁几位女士提供的无私帮助和支持。

尽管笔者尽心尽力，但是因为水平有限，谬误之处、不足之处在所难免，恳求广大同仁批评指正，希望广大股民朋友多提宝贵意见。

联系方式：

电话：13711206078

e-mail：khm119@126.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底逃顶
——神奇的循环理论

CHAO DI TAO DING
shen qi de xun huan li lun



ISBN 7-80677-937-X
F·1182 定价：28.00元